

# **FOPEN**

**FONDO PENSIONE**

**DIPENDENTI GRUPPO ENEL**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL  
31 DICEMBRE 2010**

**Undicesimo Esercizio**

**FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL**

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Via Nizza, 11 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

[www.fondopensioneopen.it](http://www.fondopensioneopen.it)

*AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA*



## INDICE

<b>ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>6</b>
<i>governance del fondo</i> .....	7
<i>Soggetti incaricati</i> .....	9
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>10</b>
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010 .....</b>	<b>32</b>
<i>CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO</i> .....	36
<b>NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2010 .....</b>	<b>38</b>
<b>COMPARTO MONETARIO.....</b>	<b>51</b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i> .....	52
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'</i> .....	53
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i> .....	54
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i> .....	55
<b>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO .....</b>	<b>89</b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i> .....	90
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'</i> .....	91
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i> .....	92
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i> .....	93
<b>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO .....</b>	<b>110</b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i> .....	111
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'</i> .....	112
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i> .....	113
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i> .....	114
<b>COMPARTO BILANCIATO.....</b>	<b>135</b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i> .....	136
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'</i> .....	137
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i> .....	138
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i> .....	139
<b>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO .....</b>	<b>159</b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i> .....	160
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'</i> .....	161
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i> .....	162
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i> .....	163
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI.....</b>	<b>184</b>

<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....</b>	<b>193</b>
<b>GLOSSARIO .....</b>	<b>196</b>

## ORGANI SOCIALI

### ***Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>***

*Presidente*

Massimo SAOTTA

*Vice Presidente*

Roberto MUSCOGIURI

*Consiglieri:*

Roberto ARIOLI

Alessandro CANTA

Cesare CHIABRERA

Alessandro FALCIONE

Graziano FROLI

Salvatore Michele MARTINELLI

Fabio ORTOLANI

Andrea POLLI

Michele TASSINI

Leonardo ZANNELLA

### ***Collegio Sindacale<sup>1</sup>***

*Presidente*

Paolo AURICCHIO

*Revisore*

Luca Emilio AGRO'

*Revisore*

Giorgio BUTTURI

*Revisore*

Monica VECCHIATI

---

<sup>1</sup> Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 2 luglio 2009

## **Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

## **Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

## **Responsabile dei Controlli interni**

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

## **Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa**

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

## **Direttore del Fondo**

Nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato la scelta di conferire al medesimo soggetto le funzioni di Responsabile del Fondo anche in relazione alla concreta realtà di riferimento, nonché tenendo conto di evidenti ragioni di efficienza, costi e razionalizzazione delle risorse.

## *SOGGETTI INCARICATI*

➤ SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE VOLONTARIA DEL BILANCIO

Deloitte & Touche SpA – ROMA

➤ GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Previnet S.p.A. – Mogliano Veneto (TV)

➤ GESTORI FINANZIARI

- ◇ Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.
- ◇ BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa
- ◇ Duemme S.G.R. p.a. – Milano.
- ◇ Deutsche Bank S.p.A. – Milano.
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management.– Parigi.
- ◇ Eurizon Capital SGR S.p.A. – Milano.
- ◇ ING Asset Management BV - Amsterdam
- ◇ Schroder Italy SIM S.p.A. - Milano
- ◇ Società Cattolica di Assicurazione

➤ BANCA DEPOSITARIA

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA – Milano

Il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 ter c.c. è affidato al Collegio Sindacale.

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**



***Signori Associati,***

Il bilancio al 31 dicembre 2010 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è l' undicesimo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi, il secondo dal proprio insediamento avvenuto il 15 luglio 2009.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2010 ammonta a 968 milioni di euro con un incremento del 18% rispetto al 31 dicembre 2009.

Durante l'anno 2010 il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno nell'esercizio sui seguenti punti:

- Monitorare attentamente, anche alla luce delle turbolenze che continuano a interessare i mercati, l'operato dei Gestori finanziari attraverso una costante analisi delle performance e dei rischi assunti e frequenti incontri con gli stessi team di gestione. In tale contesto e in considerazione della scadenza del termine di alcuni mandati di gestione, e specificatamente:
  - Deutsche Bank per il Mandato Monetario all'interno del Comparto Monetario;
  - Schroders Italy Sim Spa, con delega di gestione a Schroders Investment Management – Londra per il Mandato Obbligazionario all'interno del Comparto Obbligazionario;
  - BNP Paribas Asset Management Sgr SpA con delega di Gestione a BNP Paribas Asset Management SA per il Mandato Azionario Giappone all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario;
  - Eurizon Capital Sgr Spa per il Mandato Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario;
  - Edmond de Rothschild A.M. per il Mandato Azionario Europa all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario;
  - Duemme Sgr Spa per il Mandato Corporate all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario e per i Mandati Bilanciato e Prevalentemente Azionario all'interno del Mandato Bilanciato Globale,

il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il rinnovo, fino al giugno 2013, dei seguenti mandati di gestione:

- Deutsche Bank per il Mandato Monetario all'interno del Comparto Monetario;
- Schroders Italy Sim Spa, con delega di gestione a Schroders Investment Management – Londra per il Mandato Obbligazionario all'interno del Comparto Obbligazionario;
- BNP Paribas Asset Management Sgr SpA con delega di Gestione a BNP Paribas Asset Management SA per il Mandato Azionario Giappone all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario;
- Eurizon Capital Sgr Spa per il Mandato Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario;
- Edmond de Rothschild A.M. per il Mandato Azionario Europa all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato, per i rimanenti mandati il cui contratto di gestione era in scadenza al 31 dicembre 2010, l'avvio di un processo di selezione. Pertanto, dopo la pubblicazione di un bando pubblico di gara, avvalendosi della consulenza della società European Investment Consulting, nel mese di luglio è cominciata la fase di analisi delle proposte pervenute che ha impegnato il Consiglio di Amministrazione per tutta la seconda parte dell'anno e per i primi mesi del 2011. All'esito della stessa, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la revoca del gestore Duemme Sgr per i Mandati Corporate, Bilanciato e Prevalentemente Azionario assegnando gli stessi a tre diversi nuovi gestori con i quali è ancora in corso la fase di finalizzazione dei relativi contratti di gestione.

Il Consiglio di amministrazione rimane convinto che le azioni intraprese consentiranno, pur in presenza di una perdurante situazione di variabilità dei mercati finanziari, di dimostrare la validità delle scelte compiute da FOPEN e di considerare la previdenza complementare, gestita attraverso i Fondi negoziali, la risposta di maggior tutela per i lavoratori italiani.

- Definire e codificare in dettaglio i principali processi alla base delle attività amministrative del Fondo.
- Analizzare la nuova normativa societaria e i suoi riflessi sull'attuale organizzazione del Fondo. Tale analisi ha coinvolto soprattutto l'attività del Collegio dei Sindaci ed è

sintetizzata dalle proposte di modifica allo Statuto da proporre all'Assemblea Straordinaria di Fopen.

- Accertare come l'inserimento di tre nuove risorse nella struttura organizzativa, dopo la fisiologica fase di addestramento, abbia effettivamente portato a sensibili miglioramenti in termini quantitativi e qualitativi del servizio offerto agli Associati.
- Definire e attivare la Procedura dei Reclami come strumento di trasparenza e comunicazione con gli Associati.

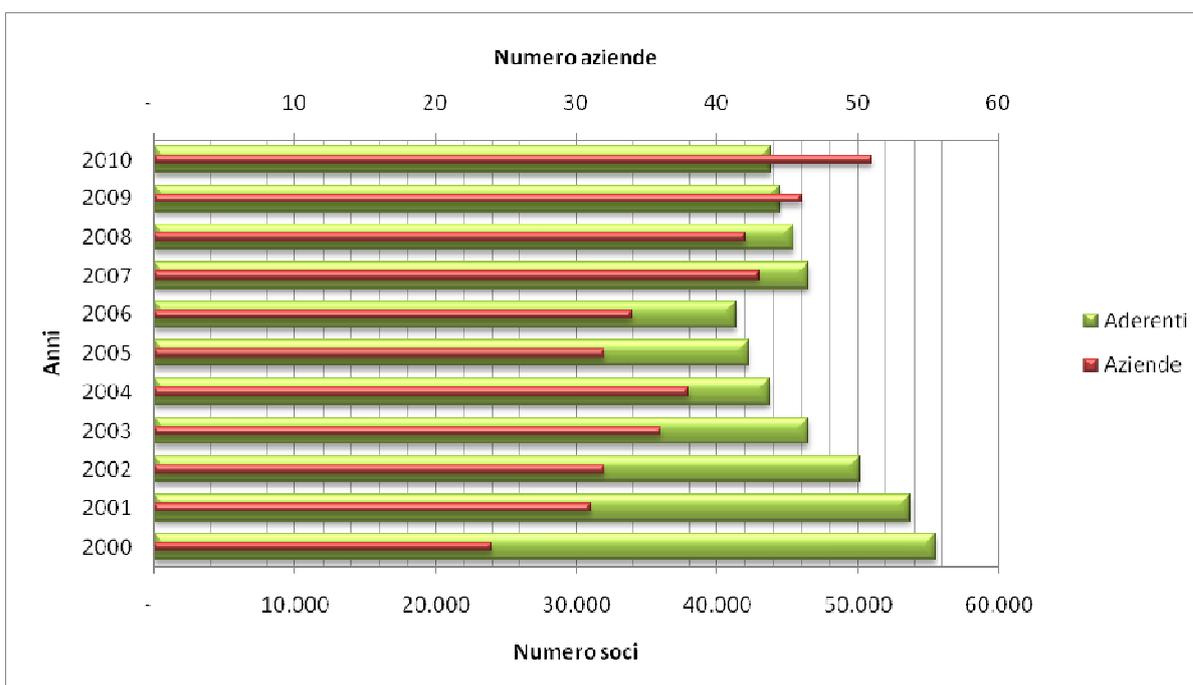
Vengono di seguito illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2010.

#### **SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE**

---

A fine 2010 risultano associate n. 51 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 43.818 unità in calo del 1,45% rispetto al 2009 a causa della sostenuta dinamica delle cessazioni del rapporto di lavoro nelle aziende associate. Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti.

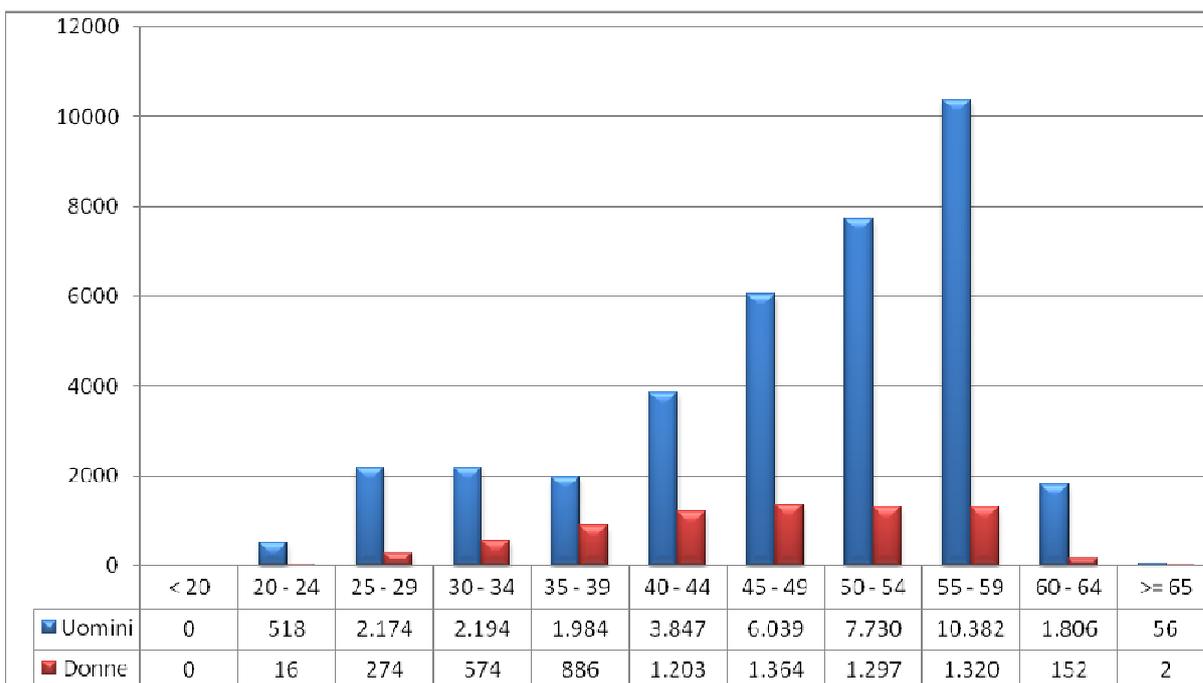
Le nuove iscrizioni nell'anno 2010 sono state pari a 1.061 unità, in aumento del 21,7% rispetto all'anno precedente.



La tabella che segue riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell'esercizio precedente.

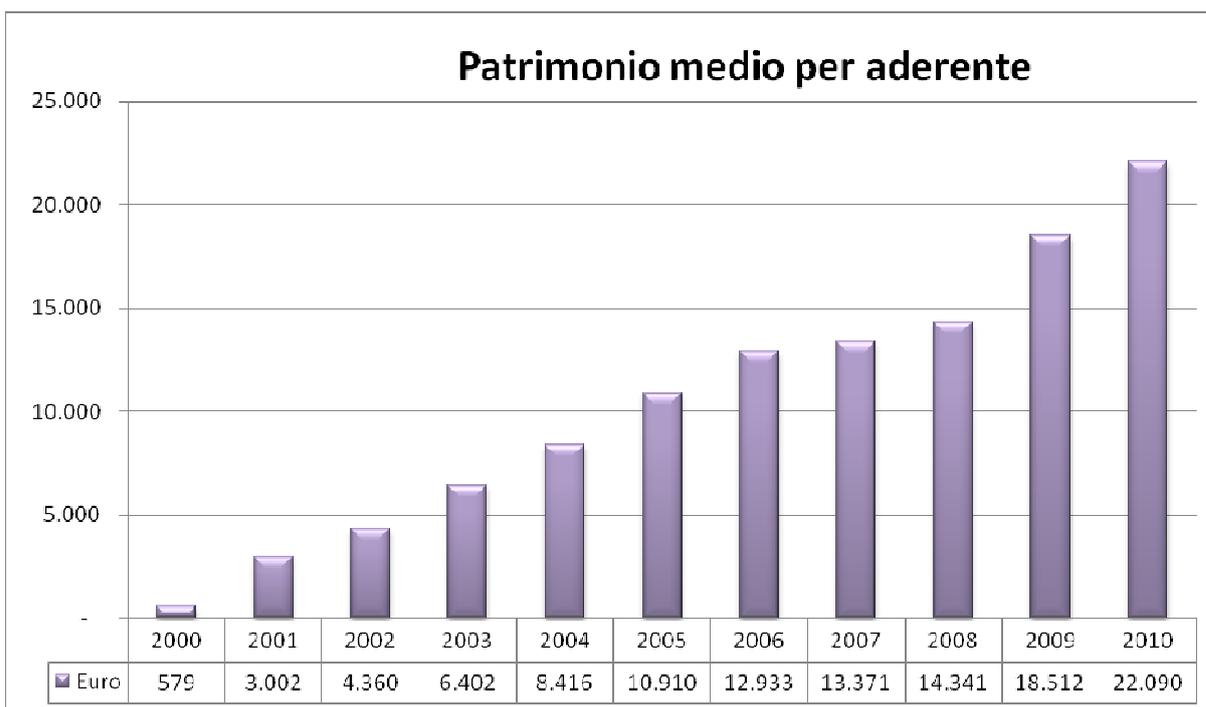
Classi di età	31/12/2010	% cumulata	31/12/2009	% cumulata	Differenza
Inferiore a 20	0,00%	0%	0,00%	0%	0,00%
tra 20 e 24	1,22%	1,22%	1,16%	1,16%	0,06%
tra 25 e 29	5,59%	6,81%	5,31%	6,46%	0,28%
tra 30 e 34	6,32%	13,12%	5,63%	12,09%	0,69%
tra 35 e 39	6,55%	19,67%	6,91%	19,00%	(0,36%)
tra 40 e 44	11,52%	31,20%	13,19%	32,18%	(1,66%)
tra 45 e 49	16,89%	48,09%	16,69%	48,87%	0,20%
tra 50 e 54	20,60%	68,69%	22,04%	70,91%	(1,43%)
tra 55 e 59	26,71%	95,40%	26,31%	97,22%	0,40%
tra 60 e 64	4,47%	99,87%	2,69%	99,91%	1,77%
65 e oltre	0,13%	100,00%	0,09%	100,00%	0,04%

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



I riscatti della posizione individuale, dovuti prevalentemente a cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento, sono stati 1.617 (1.581 nel 2009), i trasferimenti della posizione individuale sono stati 77 (226 nel 2009) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 1.378 (1.582 nel 2009).

Il patrimonio medio per aderente è passato da una “media” di 579 euro del 2000 a circa 22.090 euro alla fine del 2010 ed arriva a rappresentare, sempre di più un valore importante nell’ambito del risparmio delle famiglie degli associati.



## LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, di seguito indicati:

- ◆ **“Comparto Monetario”**: ha l’obiettivo di garantire un profilo di basso rischio, rivolto unicamente a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi di area euro.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi 100%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ Deutsche Bank S.p.A.

- ◆ **“Comparto Monetario – CLASSE GARANZIA”**: l’investimento, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo, attraverso

l'utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi area Euro, di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto. è garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente, delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 30 giugno 2012 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- ◇ Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare.
- ◇ Decesso
- ◇ Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- ◇ Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi	100%
----------------------------	------

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Società Cattolica di Assicurazione – Società Cooperativa, con delega di gestione a Deutsche Bank. S.p.A.
- ◆ **“Comparto Obbligazionario”**: ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal principalmente

dal mercato obbligazionario italiano ed estero e marginalmente del mercato azionario europeo, mantenendo un livello di rischio medio-basso.

Il limite massimo all'investimento in titoli di capitale è fissato nella misura del 12% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EUROPE <i>(ticker Bloomberg NDDUE15 Index)</i>	10%
--	-----

***Totale azionario 10%***

JP MORGAN EMU 1-3 anni <i>(ticker Bloomberg JNEUIR3 Index)</i>	45%
---	-----

BARCLAYS EURO GOVERNMENT Inflation Bond <i>(ticker Bloomberg BEIGIT index)</i>	45%
--	-----

***Totale obbligazionario 90%***

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Schroder Italy SIM S.p.A. con delega di gestione a Schroder Investment Management Limited – Londra.

- ◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI PAN EURO (Azionario Europa)	16%
MSCI US (Azionario America)	11%
MSCI JAPAN (Azionario Giappone)	3%
<b><i>Totale azionario 30%</i></b>	
JP MORGAN EMU 1-5 anni	56%
(Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni)	
ML EMU CORPORATE BOND NON FINANCIAL 1-5 ANNI	14%
(Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni)	
<b><i>Totale obbligazionario 70%</i></b>	

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

- Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A
- Eurizon Capital Sgr Spa
- Duemme SGR SpA
- Edmond de Rothschild Asset Management
- Ing Asset Management BV
- BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa con delega di gestione a BNP PARIBAS Asset Management SA

- ◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	25%
MSCI WORLD EX EMU	25%
	<b><i>Totale azionario 50%</i></b>

JP MORGAN EMU 1-5 anni	50%
	<b><i>Totale obbligazionario 50%</i></b>

Il patrimonio, è affidato totalmente al gestore:

➤ Duemme SGR SpA

- ◆ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	35%
MSCI WORLD EX EMU	35%
	<b><i>Totale azionario 70%</i></b>

JP MORGAN EMU 1-5 anni	30%
	<b><i>Totale obbligazionario 30%</i></b>

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ Duemme SGR SpA

Il Fondo non ha preso in considerazione considerazioni aspetti sociali, etici e ambientali nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell’esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio

### Lo switch di comparto di investimento

Nel corso dell'anno appena concluso gli associati al FOPEN hanno potuto esercitare la facoltà, prevista ogni dodici mesi dall'ultima scelta effettuata, di effettuare lo *switch* di comparto.

Le scelte, complessivamente n. 594, effettuate nelle quattro finestre disponibili in coincidenza dei quattro trimestri dell'anno secondo la seguente movimentazione

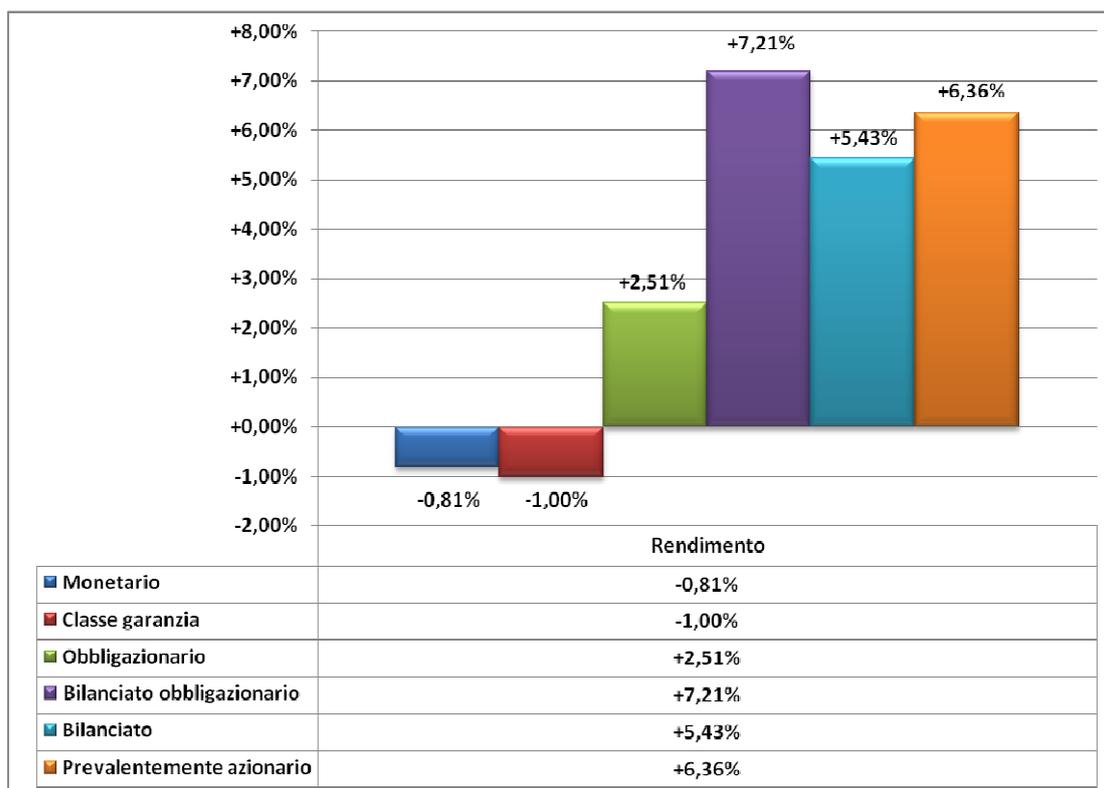
		Switch in entrata						
		Monetario	Classe garanzia	Obbligazionario	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente azionario	Totale
Switch in uscita	Monetario		3	5	31	5	15	59
	Classe garanzia	15		16	114	57	53	255
	Obbligazionario	1	1		12	5	0	19
	Bilanciato obbligazionario	5	18	4		14	27	68
	Bilanciato	1	15	4	56		28	104
	Prevalentemente azionario	9	10	7	55	8		89
	Totale	31	47	36	268	89	123	594

hanno portato alla seguente ripartizione al 31 dicembre degli associati tra i diversi comparti:

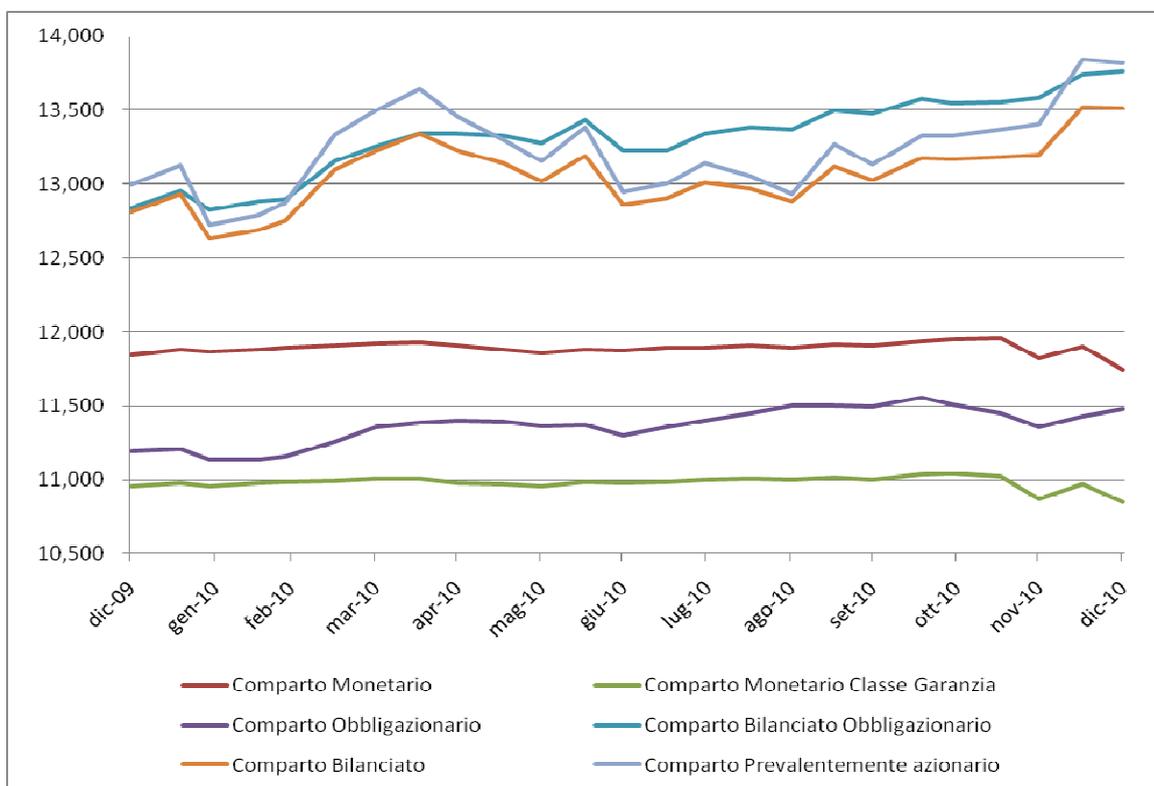
- 6% (2.572 associati) nel Comparto “*Monetario*”
- 5% (2.334 associati) nel Comparto “*Monetario – Classe garanzia*”
- 2% (1.057 associati) nel Comparto “*Obbligazionario*”
- 57% (25.090 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”
- 18% (7.689 associati) nel Comparto “*Bilanciato*”
- 12% (5.076 associati) nel Comparto “*Prevalentemente Azionario*”

### VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2010 – 31 dicembre 2010 ha fatto registrare i seguenti risultati:



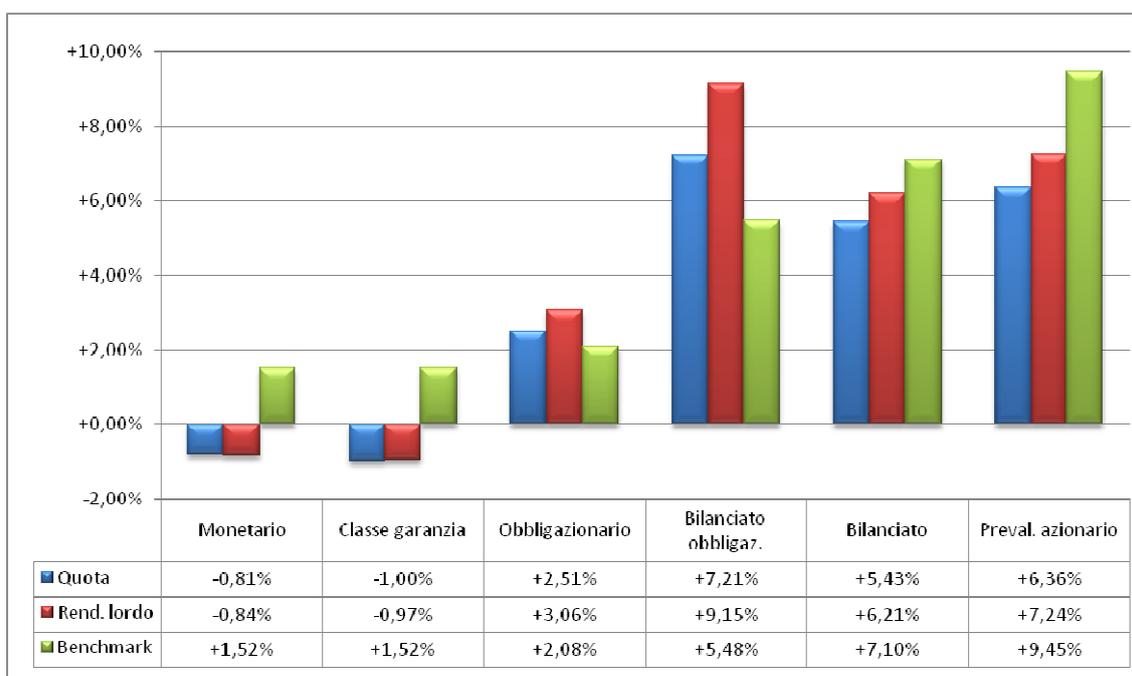
L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:



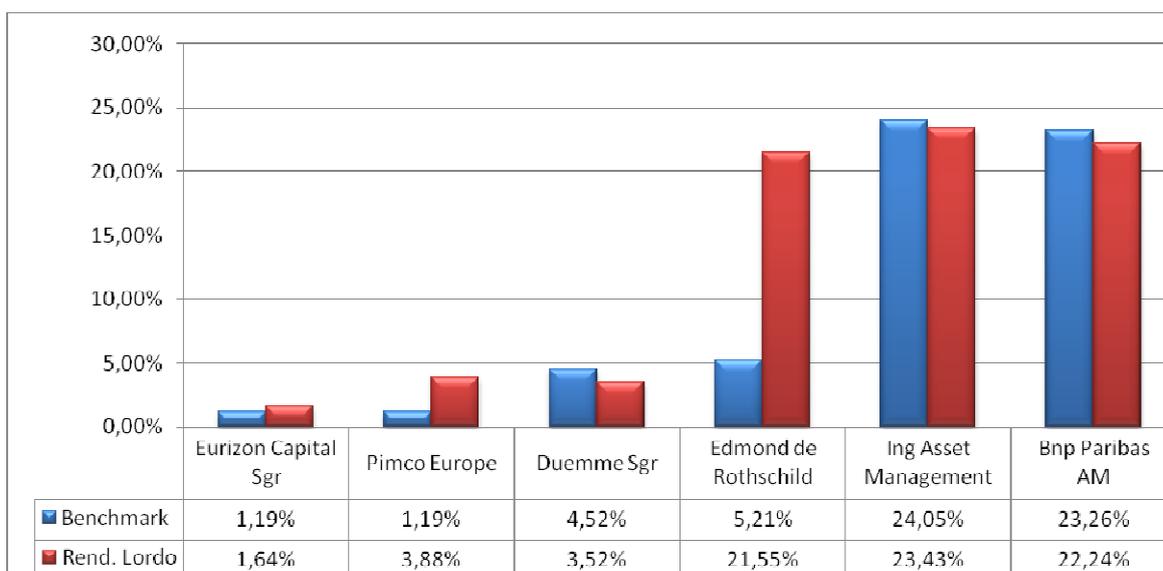
Alla data del 31/12/2010 il valore della quota dei comparti nei quali si articola il Fopen è stato il seguente:

Monetario	Classe Garanzia	Obbligazionario	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente azionario
11,748	10,849	11,478	13,763	13,511	13,823

Nel periodo 1 gennaio 2010 – 31 dicembre 2010 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



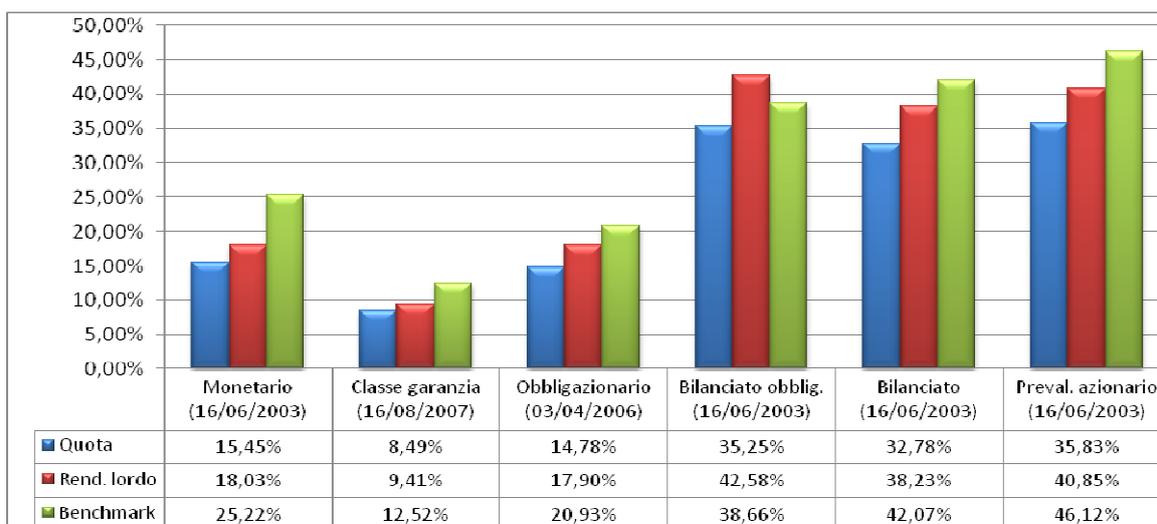
Nel medesimo periodo i dati riferiti ai singoli gestori del comparto “Bilanciato Obbligazionario” unico ad avere una pluralità di mandati sono i seguenti:



Gestore	Tipo di mandato
Eurizon Capital Sgr	Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni
Pimco Europe	Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni
Duemme Sgr	Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni
Edmond de Rothschild AM	Azionario Europa
Ing Asset Management	Azionario America
Bnp Paribas AM	Azionario Giappone

Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)<sup>2</sup> – 31 dicembre 2010 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti che alla data del 16 giugno erano in gestione, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:

<sup>2</sup> Per il comparto "Obbligazionario" e per la "Classe Garanzia" del comparto monetario le date di partenza della gestione sono rispettivamente il 3 aprile 2006 e il 16 agosto 2007



Nel medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

	Monetario	Classe Garanzia	Obbligazionario	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Preval. azionario
<b>Portafoglio</b>	<b>1,84%</b>	<b>1,40%</b>	<b>2,92%</b>	<b>3,38%</b>	<b>7,24%</b>	<b>10,08%</b>
<b>Benchmark</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,69%</b>	<b>2,62%</b>	<b>3,74%</b>	<b>6,72%</b>	<b>9,67%</b>

Nel corso del 2010 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori rispetto alle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Il modello per il controllo delle gestioni è realizzato sulla base di diversi livelli di reportistica finalizzati al monitoraggio ex post della gestione finanziaria. Tale monitoraggio è finalizzato alla verifica del rispetto dei limiti di investimento e alla valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria.

La valutazione non è finalizzata ad incidere sulle scelte tattiche di asset allocation dei gestori da parte del Consiglio di amministrazione ma alla valutazione della capacità dei gestori di realizzare i rendimenti attesi del fondo per ciascuno dei mandati assegnati, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un immediato approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della

strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) e l'eventuale confronto con il gestore per proporre alla Commissione Tecnica sulla gestione finanziaria e al Consiglio di amministrazione le possibili soluzioni.

Nell'attività di controllo FOPEN si avvale dell'attività del Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria ed Assicurativa coadiuvato dalla Società European Investment Consulting, società di consulenza indipendente, per la misurazione dell'andamento della gestione ed effettuazione delle valutazioni rischio/rendimento.

Sulla base delle analisi effettuate, FOPEN ha periodicamente incontrato i gestori finanziari sia per l'esame dell'efficacia delle politiche di investimento poste in essere che per il controllo del rischio complessivo del portafoglio.

## **LA GESTIONE PREVIDENZIALE**

---

### **La raccolta**

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di omissione contributiva, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione.

Il Consiglio di Amministrazione, di concerto con il Collegio dei Sindaci, ha provveduto a monitorare l'andamento del fenomeno degli incassi non riconciliati, nonché quello di ritardata contribuzione. A seguito di tale attività, il Fondo è intervenuto richiamando le aziende interessate ad un più puntuale adempimento degli obblighi statutari. Nello specifico si è rilevato che per quanto riguarda i contributi versati e non riconciliati, alla data del 31 dicembre 2010, gli stessi ammontano a € 237.418 (l'importo dei medesimi contributi, disponibile alla data di approvazione del bilancio, risulta pari a € 128.906). Per quanto riguarda invece i contributi dovuti ma non ancora versati, alla data del 31.12.2010, gli stessi ammontano a € 2.623.024 (l'importo dei medesimi contributi, disponibile alla data di approvazione del bilancio, risulta pari a € 408.724).

Il Fondo ha avuto movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN nell'anno 2010 e 2009:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Contributi lavoratori	20.954.037	21.215.248
Contributi azienda	21.440.251	21.507.210
Contributi volontari	2.377.581	2.111.233
Tfr	92.067.221	92.162.275
Trasferimenti da altri fondi	812.054	478.862
<b>TOTALE</b>	<b>137.651.144</b>	<b>137.474.828</b>

Analogamente, nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Riscatti	32.574.646	26.586.227
Anticipazioni	11.332.890	11.314.008
Trasferimenti ad altri Fondi	1.388.440	4.303.441
<b>TOTALE</b>	<b>45.295.976</b>	<b>42.203.676</b>

#### **ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA**

---

Sul fronte delle spese, i costi amministrativi pari a 931.696 euro, incidono per lo 0,10% sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, pari a 967.920.371 euro, contro lo 0,10% dell'esercizio 2009.

Gli oneri di gestione finanziaria, ammontanti a 7.017.217 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate ai dieci gestori dei cinque comparti del Fondo (6.793.556 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (223.661 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,72% dell'Attivo Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,39% dell'anno 2009. L'aumento dell'incidenza di tali oneri rispetto all'esercizio precedente è dovuto interamente al costo delle commissioni di competenza per la rilevante overperformance di un gestore finanziario. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell'esercizio 2010, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 58.728.459 euro, contro un margine di 85.400.617 euro del 2009.

#### **INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE**

---

Si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

## **I MERCATI FINANZIARI**

---

Dopo un triennio 2007-2009 indistintamente caratterizzato da mercati finanziari altamente volatili e pronunciati trend di ribasso, prima, e di rialzo, dopo, il 2010 è stato un anno relativamente più stabile. Tale stabilità è stata comunque molto differenziata a secondo delle classi di attivo considerate. Essa ha infatti riguardato soprattutto i mercati azionari, tendenzialmente cresciuti, anche se con alcuni rilevanti distinzioni; ha riguardato molto meno i mercati obbligazionari governativi dove si sono riflesse le attese di rialzo dei tassi di interesse, da una parte, e vere e proprie crisi di fiducia, dall'altra. Quindi, mentre le borse mondiali, soprattutto dopo l'estate, hanno avuto comportamenti tranquillizzanti per gli investitori, i titoli rappresentativi del debito sovrano hanno confermato le incertezze degli investitori sulla solvibilità di alcuni Stati europei. A turno i titoli del debito della Grecia, dell'Irlanda, del Portogallo, della Spagna e in parte anche quello dell'Italia, sono stati colpiti da flussi di vendita importanti, alimentando un acceso dibattito sulla sostenibilità del progetto europeo e sulla tenuta della moneta comune. L'Euro infatti ha attraversato alcuni mesi di acuta crisi durante i quali la banca centrale ha dovuto monitorare la situazione in modo molto stretto e intervenire in più di un'occasione. L'incertezza ancora non risolta sulla crisi di liquidità che potrebbe colpire alcuni stati europei ha penalizzato molto gli investimenti negli strumenti obbligazionari e di liquidità e, nonostante la creazione di un veicolo comunitario di salvataggio di paesi in difficoltà, il trend non sembra possa essere corretto facilmente.

Tale contesto di "luci e ombre" caratterizzerà probabilmente anche l'anno 2011 durante il quale i mercati, sui quali prevale attualmente un certo ottimismo, dovranno fare i conti con tassi di crescita delle principali economie ancora largamente sotto la media, un sistema bancario ancora convalescente, una diffusa ripresa del tasso di inflazione e di una disoccupazione elevata. A ciò potrebbero aggiungersi probabili tensioni sul fronte valutario generato dai forti sbilanci dei saldi commerciali internazionali tra paesi in forte espansione (ad esempio Cina, India e Australia) e quelli che ancora devono raggiungere i desiderati livelli di crescita (Stati Uniti su tutti).

\*\*\*

## ***FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO***

---

Nel mese di marzo è avvenuto il passaggio a tempo pieno dell'unica risorsa impiegata a *part time*: in tal modo la struttura del Fondo può attualmente contare su sei persone (compreso il Direttore).

Nel mese di aprile verrà, in base agli accordi stipulati con il consulente finanziario, un nuovo e più efficace servizio di analisi sull'attività di gestione dei comparti del Fondo (analisi di 'performance attribution').

Nel mese di aprile, infine, con il conferimento delle relative risorse, verranno finalizzate le nuove Convenzioni di gestione.

A seguito dell'accordo del 16 febbraio 2011 tra le Fonti Istitutive, il Fondo predisporrà il regolamento per allargare il bacino degli associati anche ai familiari fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti al Fopen.

Durante tutto il periodo, il Consiglio di Amministrazione ha monitorato i potenziali effetti sulle performance di rischio e rendimento degli eventi di particolare criticità che hanno caratterizzato i primi mesi del 2011 (crisi politica di alcuni paesi del Nord Africa e ricadute economiche del terremoto in Giappone).

## ***EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE***

---

L'anno 2011 sarà dedicato:

- all'analisi e alla individuazione del miglior strumento per l'erogazione delle prestazioni previdenziali in forma di rendita;
- alla definitiva sistemazione dell'archivio del Fondo e all'analisi di fattibilità della digitalizzazione dello stesso;
- all'analisi per l'adozione da parte del Fondo di un modello gestionale allineato a quanto previsto dal D.Lgs. n.231/2001.

*Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, ad approvare il Bilancio 2010 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei delegati, e soprattutto*

*all'Ufficio del Fondo, che hanno proseguito, nel corso del 2010 nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.*

Roma, 21 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
*dott. Massimo Saotta*

**BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL  
31 DICEMBRE 2010**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	986.796.255	868.076.620
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.326.071	3.267.981
50	Crediti d'imposta	103.243	1.602.519
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>989.225.569</b>	<b>872.947.120</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
10	Passività della gestione previdenziale	5.534.942	8.543.475
20	Passività della gestione finanziaria	8.105.808	35.868.118
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.203.321	2.051.226
50	Debiti d'imposta	6.461.127	3.378.142
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>21.305.198</b>	<b>49.840.961</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>967.920.371</b>	<b>823.106.159</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	19.701.011	19.037.313
	Contratti futures	60.928.939	58.533.610
	Valute da regolare	-	-

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>986.796.255</b>	<b>868.076.620</b>
	a) Depositi bancari	57.427.665	45.219.856
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	374.332.623	396.595.347
	d) Titoli di debito quotati	235.393.780	145.440.800
	e) Titoli di capitale quotati	201.036.568	152.194.142
	f) Titoli di debito non quotati	4.358.656	1.734.548
	h) Quote di O.I.C.R.	99.822.263	81.798.907
	l) Ratei e risconti attivi	8.445.240	7.723.598
	n) Altre attività della gestione finanziaria	3.995.052	36.127.335
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.984.408	1.242.087
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.326.071</b>	<b>3.267.981</b>
	a) Cassa e depositi bancari	2.256.229	3.232.331
	b) Immobilizzazioni immateriali	1.133	-
	c) Immobilizzazioni materiali	23.089	6.252
	d) Altre attività della gestione amministrativa	45.620	29.398
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>103.243</b>	<b>1.602.519</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>989.225.569</b>	<b>872.947.120</b>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.534.942</b>	<b>8.543.475</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	5.534.942	8.543.475
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>8.105.808</b>	<b>35.868.118</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	8.039.754	35.868.118
e) Debiti su operazioni forward / future	66.054	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.203.321</b>	<b>2.051.226</b>
a) TFR	1.854	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	550.254	1.407.385
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	651.213	643.841
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>6.461.127</b>	<b>3.378.142</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>21.305.198</b>	<b>49.840.961</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>967.920.371</b>	<b>823.106.159</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	19.701.011	19.037.313
Contributi da ricevere	- 19.701.011	- 19.037.313
Contratti futures	60.928.939	58.533.610
Controparte c/contratti futures	- 60.928.939	- 58.533.610

## Conto Economico – fase di accumulo

### CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Saldo della gestione previdenziale	92.304.244	95.293.122
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	65.745.676	88.589.254
40	Oneri di gestione	- 7.017.217 -	3.188.637
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	58.728.459	85.400.617
60	Saldo della gestione amministrativa	139.393	116.216
70	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>151.172.096</b>	<b>180.809.955</b>
80	Imposta sostitutiva	- 6.357.884 -	9.300.517
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>144.814.212</b>	<b>171.509.438</b>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>92.304.244</b>	<b>95.293.122</b>
a) Contributi per le prestazioni	149.431.592	157.169.159
b) Anticipazioni	- 11.332.890 -	- 11.314.008 -
c) Trasferimenti e riscatti	- 24.226.643 -	- 39.673.661 -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 21.567.823 -	- 10.888.532 -
i) Altre entrate previdenziali	8	164
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>65.745.676</b>	<b>88.589.254</b>
a) Dividendi e interessi	21.501.621	21.166.795
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.244.055	67.422.459
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>7.017.217</b>	<b>3.188.637</b>
a) Società di gestione	6.793.556	2.952.481
b) Banca depositaria	- 223.661 -	- 236.156 -
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>58.728.459</b>	<b>85.400.617</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>139.393</b>	<b>116.216</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.712.749	1.597.760
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 348.447 -	- 336.613 -
c) Spese generali ed amministrative	- 318.967 -	- 305.764 -
d) Spese per il personale	- 259.192 -	- 163.330 -
e) Ammortamenti	- 5.090 -	- 2.331 -
g) Oneri e proventi diversi	- 9.553 -	- 29.665 -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 651.213 -	- 643.841 -
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>151.172.096</b>	<b>180.809.955</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>6.357.884</b>	<b>9.300.517</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>144.814.212</b>	<b>171.509.438</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**AL**  
**31 DICEMBRE 2010**

## ***STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010***

---

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2010, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione contabile volontaria.

## **INFORMAZIONI GENERALI**

### **Caratteristiche strutturali**

Il *"Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL"* è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n.,1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva.

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

### **Banca Depositaria**

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la *"Banca Depositaria"*, Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

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

## **Principi Contabili e Criteri di Valutazione**

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

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

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

### Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

### Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

### Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "*last*", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "*medio ponderato*" o il prezzo "*ufficiale*" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "*riferimento*".

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

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita.

Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

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

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

#### Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

#### Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

### Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

### Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Nelle tabelle sottostanti si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni ed il saldo economico complessivo della gestione amministrativa ammontante a 139.394 euro (punto 60 del conto economico), successivamente suddiviso proporzionalmente tra i vari comparti del Fondo.

<b>COMPARTO</b>	<b>% RIPARTO</b>
Comparto Monetario	6,30
Comparto Monetario "Classe Garanzia"	4,88
Comparto Obbligazionario	2,29
Comparto Bilanciato Obbligazionario	58,15
Comparto Bilanciato	17,27
Comparto Prevalentemente Azionario	11,11
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>

<b>60 – Saldo Gestione amministrativa</b>	<b>Importo</b>
<b>60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi</b>	<b>1.712.749</b>
Entrate servizi-Quota iscrizione	11.649
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	643.841
Entrate servizi-Quota associativa	1.057.259
<b>60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi</b>	<b>-348.447</b>
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	-325.626
Spese per servizi amministrativi	-14.400
Hosting Sito Internet	-8.421
<b>60-c Spese generali ed amministrative</b>	<b>-318.967</b>
Contributo annuale Covip	-68.993
Costi godim. beni terzi - Affitto	-31.144
Spese consulenza	-32.300
Spese promozionali	-1.777
Spese grafiche e tipografiche	-2.855
Compensi Sindaci	-19.966
Compensi amministratori	-20.658
Compensi Società di Revisione	-16.799
Premi Assicurativi	-14.670
Contratto fornitura servizi	-11.115
Spese per gestione dei locali	-31.643
Spese pubblicazione bando di gara	-1.951
Spese per stampa ed invio certificati	-22.213
Rimborso spese delegati	-4.331
Quota associazioni di categoria	-6.167
Spese telefoniche	-4.813
Rimborso spese amministratori	-10.548
Bolli e Postali	-3.097
Spese per illuminazione	-3.756
Rimborso spese sindaci	-569
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.392
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	-1.564
Spese varie	-1.544
Viaggi e trasferte	-1.985
Spese di rappresentanza	-713
Spese di assistenza e manutenzione	-740
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-364
Spese per spedizioni e consegne	-300
<b>60-d Spese per il personale</b>	<b>-259.192</b>
Retribuzioni lorde	-144.060
Personale in comando	-63.868
Contrib.Prev.dipendenti	-35.394

T.F.R.	-8.856
Contrib.Prev.Dir.F.do	-3.200
Contrib. Prev. Dirigenti	-2.639
Contributi INPS Collaboratori	-585
Rimborsi spese dipendenti	-287
INAIL	-303
Arrotondamento attuale	-18
Arrotondamento precedente	18
<b>60-e Ammortamenti</b>	<b>-5.090</b>
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-3.156
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-1.272
Ammortamento Impianti	-378
Ammortamento Software	-284
<b>60-g Oneri e proventi diversi</b>	<b>9.553</b>
Sopravvenienze passive	-9.367
Insussistenze passive	-4.985
Oneri bancari	-3.831
Altri costi e oneri	-1.298
Arrotondamento Passivo Contributi	-3
Arrotondamenti passivi	-1
Arrotondamenti attivi	2
Arrotondamento Attivo Contributi	562
Interessi attivi bancari	5.284
Sopravvenienze attive	20.238
Altri ricavi e proventi	2.952
<b>60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi</b>	<b>-651.213</b>
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-651.213

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

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

**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 registra, 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.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione

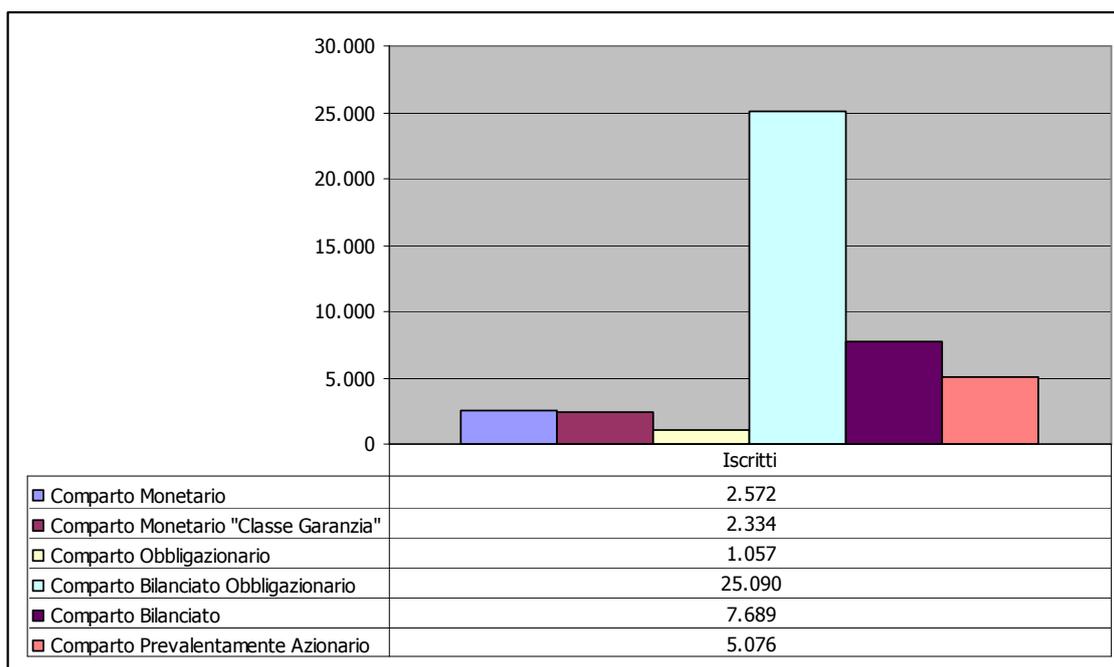
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2009, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

***Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese***

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti attivi	43.818	44.464
Aziende	51	46

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 51 unità, per un totale di 43.818 lavoratori iscritti al Fondo così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2010 si trovano nella "Fase di accumulo".

### **Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2010 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 640 e euro 3.328) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 10.548 ed euro 569.

	<b>ANNO 2010</b>	<b>ANNO 2009</b>
Amministratori	20.658	20.658
Sindaci	16.000	16.133

### **Ulteriori informazioni**

#### **Deroghe e principi particolari**

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

**COMPARTO  
MONETARIO**

## **RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

### **STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010			31.12.2009		
	Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"		Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"	
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-	-	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>52.669.658</b>	<b>26.687.251</b>	<b>79.356.909</b>	<b>50.637.184</b>	<b>25.302.436</b>	<b>75.939.620</b>
a) Depositi bancari	1.070.824	912.044	1.982.868	888.601	858.476	1.747.077
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	39.001.586	25.409.487	64.411.073	35.344.554	23.956.451	59.301.005
d) Titoli di debito quotati	12.309.949	-	12.309.949	14.013.229	-	14.013.229
l) Ratei e risconti attivi	117.221	60.342	177.563	131.205	95.352	226.557
n) Altre attività della gestione finanziaria	170.078	305.378	475.456	259.595	392.157	651.752
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>146.655</b>	<b>113.510</b>	<b>260.165</b>	<b>222.378</b>	<b>127.222</b>	<b>349.600</b>
a) Cassa e depositi bancari	142.252	110.102	252.354	219.929	125.820	345.749
b) Immobilizzazioni immateriali	71	55	126	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	1.456	1.127	2.583	429	246	675
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.876	2.226	5.102	2.020	1.156	3.176
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>62.475</b>	<b>40.768</b>	<b>103.243</b>	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>52.878.788</b>	<b>26.841.529</b>	<b>79.720.317</b>	<b>50.859.562</b>	<b>25.429.658</b>	<b>76.289.220</b>

## **RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

### **STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010			31.12.2009		
	Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"		Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"	
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>372.431</b>	<b>723.285</b>	<b>1.095.716</b>	<b>510.339</b>	<b>863.464</b>	<b>1.373.803</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	372.431	723.285	1.095.716	510.339	863.464	1.373.803
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>29.926</b>	<b>25.881</b>	<b>55.807</b>	<b>30.726</b>	<b>14.527</b>	<b>45.253</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	29.926	25.881	55.807	30.726	14.527	45.253
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>75.867</b>	<b>58.721</b>	<b>134.588</b>	<b>140.946</b>	<b>80.635</b>	<b>221.581</b>
a) TFR	117	90	207	-	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	34.692	26.852	61.544	96.706	55.325	152.031
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	41.058	31.779	72.837	44.240	25.310	69.550
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>291.221</b>	<b>58.522</b>	<b>349.743</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>478.224</b>	<b>807.887</b>	<b>1.286.111</b>	<b>973.232</b>	<b>1.017.148</b>	<b>1.990.380</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>52.400.564</b>	<b>26.033.642</b>	<b>78.434.206</b>	<b>49.886.330</b>	<b>24.412.510</b>	<b>74.298.840</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>						
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.242.121	961.394	2.203.515	1.308.111	748.365	2.056.476
Contributi da ricevere	1.242.121 -	961.394 -	2.203.515 -	1.308.111 -	748.365 -	2.056.476

## **RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

### **CONTO ECONOMICO**

	31.12.2010			31.12.2009		
	<i>Classe "senza Garanzia"</i>	<i>Classe "Garanzia"</i>		<i>Classe "senza Garanzia"</i>	<i>Classe "Garanzia"</i>	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.955.970</b>	<b>1.892.709</b>	<b>4.848.679</b>	<b>3.449.899</b>	<b>11.925.227</b>	<b>15.375.126</b>
a) Contributi per le prestazioni	8.146.924	7.427.432	15.574.356	9.336.444	14.583.911	23.920.355
b) Anticipazioni	702.341 -	406.074 -	1.108.415 -	891.500 -	467.199 -	1.358.699
c) Trasferimenti e riscatti	2.030.117 -	4.519.661 -	6.549.778 -	3.458.769 -	1.917.492 -	5.376.261
e) Erogazioni in forma di capitale	2.458.496 -	608.988 -	3.067.484 -	1.536.276 -	274.077 -	1.810.353
i) Altre entrate previdenziali	-	-	-	-	84	84
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-	-	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>463.577 -</b>	<b>269.001 -</b>	<b>732.578 -</b>	<b>2.749.164</b>	<b>617.768</b>	<b>3.366.932</b>
a) Dividendi e interessi	621.800	349.130	970.930	952.053	375.509	1.327.562
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.085.377 -	618.131 -	1.703.508 -	1.797.111	242.259	2.039.370
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>49.422 -</b>	<b>50.146 -</b>	<b>99.568 -</b>	<b>49.448 -</b>	<b>41.966 -</b>	<b>91.414 -</b>
a) Società di gestione	36.070 -	43.324 -	79.394 -	33.546 -	35.127 -	68.673
b) Banca depositaria	13.352 -	6.822 -	20.174 -	15.902 -	6.839 -	22.741
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>512.999 -</b>	<b>319.147 -</b>	<b>832.146 -</b>	<b>2.699.716</b>	<b>575.802</b>	<b>3.275.518</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>8.788</b>	<b>6.802</b>	<b>15.590</b>	<b>7.986</b>	<b>4.568</b>	<b>12.554</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	107.986	83.581	191.567	109.787	62.809	172.596
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	21.969 -	17.004 -	38.973 -	23.130 -	13.233 -	36.363
c) Spese generali ed amministrative	20.110 -	15.565 -	35.675 -	21.010 -	12.020 -	33.030
d) Spese per il personale	16.342 -	12.649 -	28.991 -	11.223 -	6.420 -	17.643
e) Ammortamenti	321 -	248 -	569 -	160 -	92 -	252
g) Oneri e proventi diversi	602	466	1.068	2.038	1.166	3.204
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	41.058 -	31.779 -	72.837 -	44.240 -	25.310 -	69.550
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>2.451.759</b>	<b>1.580.364</b>	<b>4.032.123</b>	<b>6.157.601</b>	<b>12.505.597</b>	<b>18.663.198</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>62.475</b>	<b>40.768</b>	<b>103.243</b>	<b>291.221 -</b>	<b>58.522 -</b>	<b>349.743</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.514.234</b>	<b>1.621.132</b>	<b>4.135.366</b>	<b>5.866.380</b>	<b>12.447.075</b>	<b>18.313.455</b>

### **Nota Integrativa - fase di accumulo**

Procediamo ora, separatamente per ogni classe di quota del comparto, al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2010.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2009.

\*\*\*\*\*

#### **"CLASSE SENZA GARANZIA"**

#### **Numero e Controvalore delle quote**

	2010		2009	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>4.212.079,855</b>	<b>49.886.330</b>	<b>3.912.689,630</b>	<b>44.019.950</b>
a) Quote emesse	684.943,791	8.146.925	809.100,769	9.336.444
b) Quote annullate	436.805,947	5.190.955	509.710,544	5.886.545
c) Incremento valore quote		-441.736		2.416.481
Quote in essere alla fine esercizio	<b>4.460.217,699</b>	<b>52.400.564</b>	<b>4.212.079,855</b>	<b>49.886.330</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2009 era pari a euro 11,844.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2010 è pari a euro 11,748.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### **Attività**

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 52.669.658**

Le risorse del Comparto Monetario sono state affidate alla società:

- ◆ Deutsche Bank S.p.A

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Deutsche Bank S.p.A	52.476.352

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	52.476.352
Attività previdenziali	170.078
Commissioni gestione finanziaria	22.928
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	300
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>52.669.658</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	52.476.352
Ratei interessi attivi c/c gestione	300
Saldo della gestione amministrativa	8.788
Attività previdenziali	170.078
Commissioni banca depositaria	-6.998
Passività previdenziali	-310.431
Imposta sostitutiva	62.475
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>52.400.564</b>

Le risorse del comparto possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti, o loro veicoli societari da esse garantiti, in paesi Ocse (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono incluse le obbligazioni convertibili, ad esclusiva discrezione del GESTORE, con vita residua inferiore ai 12 mesi e rendimento a scadenza positivo al momento dell'acquisto e per tutto il periodo di detenzione. Sono altresì inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage back securities" e gli "asset back securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 1.070.824**

La voce per complessivi € 1.070.824 (€ 888.601) è composta per € 1.070.524 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 300 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 52.878.788 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.404.221	17,78
2	CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.615.050	14,40
3	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.144.411	13,51
4	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.462.374	8,44
5	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.479.547	6,58
6	BANCO POP VERONA NOVARA 18/11/2015 FLOATING	XS0235012951	I.G - TDebito Q IT	2.586.210	4,89
7	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.498.692	4,73
8	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.389.283	4,52
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.008.009	3,80
10	JP MORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING	XS0231555672	I.G - TDebito Q OCSE	1.375.500	2,60
11	CASSA RISPARMIO FIRENZE 5/12/2013 FLOATING	XS0181782144	I.G - TDebito Q IT	999.163	1,89
12	GE CAPITAL EURO FUNDING 25/05/2012 FLOATING	XS0219927802	I.G - TDebito Q UE	994.250	1,88
13	GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	946.300	1,79
14	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	I.G - TDebito Q UE	943.550	1,78
15	ATLANTIA SPA 9/6/2011 FLOATING	XS0193944765	I.G - TDebito Q IT	800.485	1,51
16	RWE FINANCE BV 16/09/2011 2,5	XS0434069497	I.G - TDebito Q UE	756.465	1,43
17	SOCIETE GENERALE 15/3/2016 FLOATING	XS0187584072	I.G - TDebito Q UE	493.200	0,93
18	INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	491.375	0,93
19	BBVA SENIOR FINANCE SA 29/06/2012 FLOATING	XS0222699414	I.G - TDebito Q UE	488.550	0,92
20	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	488.200	0,92
21	BANCA POPOLARE DI MILANO 31/01/2014 FLOATING	XS0283708575	I.G - TDebito Q IT	480.575	0,91
22	MERRILL LYNCH & CO 31/01/2014 FLOATING	XS0284282356	I.G - TDebito Q OCSE	466.125	0,88
				<b>51.311.535</b>	<b>97,02</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2010

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	39.001.586	-	-	<b>39.001.586</b>
Titoli di Debito quotati	5.846.009	4.622.315	1.841.625	<b>12.309.949</b>
Depositi bancari	1.070.824	-	-	<b>1.070.824</b>
<b>Totale</b>	<b>45.918.419</b>	<b>4.622.315</b>	<b>1.841.625</b>	<b>52.382.359</b>

### **Composizione per valuta degli investimenti**

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	39.001.586	12.309.949	1.070.824	52.382.359
<b>Totale</b>	<b>39.001.586</b>	<b>12.309.949</b>	<b>1.070.824</b>	<b>52.382.359</b>

### **Posizioni di copertura dal rischio di cambio**

Alla data del 31 dicembre 2010 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

### **Durata media finanziaria**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	0,677	-	-
Titoli di debito quotati	0,500	0,533	0,500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### **Informazioni su operazioni in conflitto di interesse**

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Si segnalano, di seguito, le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2010.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	500.000	EUR	488.200
2	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	1.000.000	EUR	943.550

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-39.785.582	32.695.453	-7.090.129	72.481.035
<b>Totale</b>	<b>-39.785.582</b>	<b>32.695.453</b>	<b>-7.090.129</b>	<b>72.481.035</b>

#### I) Ratei e risconti attivi

**€ 117.221**

La voce, per complessivi € 117.221 (€ 131.205) è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 170.078**

La voce, per complessivi € 170.078 (€ 259.595), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali.

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 146.655**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 146.655 (€ 222.378), è di seguito dettagliato:

##### a) Cassa e depositi bancari

**€ 142.252**

La voce, per complessivi € 142.252 (€ 219.929), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide – c/c raccolta	79.804
Disponibilità liquide – c/c spese	58.721
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	3.714
Denaro e altri valori in cassa	13
<b>Totale</b>	<b>142.252</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 71**

La voce, per complessivi € 71 (€ 0), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	89
Riattribuzione	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	18
<b>Rimanenze finali</b>	<b>71</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 1.456**

La voce, per complessivi € 1.456 (€ 429), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>429</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	1.363
Riattribuzione	-

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>DECREMENTI DA</b>	
Riattribuzione	33
Ammortamenti	303
<b>Rimanenze finali</b>	<b>1.456</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2010 dalla Classe senza Garanzia nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 2.876**

La voce, per complessivi € 2.876 (€ 2.020), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risconti Attivi	465
Crediti verso Azienda	324
Depositi cauzionali	300
Crediti verso terzi	122
Anticipo a fornitori	598
Crediti verso Enti Gestori	1.067
<b>Totale</b>	<b>2.876</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2010 dell'adesione a Mefop (114 euro), dal premio per polizze assicurative (324 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (17 euro) e da abbonamenti (10 euro), pagati anticipatamente.

**50 – Crediti di imposta**

**€ 62.475**

Tale voce, per complessivi € 62.475 (€ 0), rappresenta il credito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	62.475
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>62.475</b>

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 372.431**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 372.431**

La voce, per complessivi € 372.431 (€ 510.339), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Aderenti c/liquidazione capitale	13.019
Debiti verso. Aderenti c/Anticipazioni	1.285
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.425
Passività' della gestione previdenziale	310.432
Erario c/ritenute .su redditi .da capitale	31.151
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	113
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	37
Contributi da riconciliare	14.937
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	32
<b>Totale</b>	<b>372.431</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 29.926**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 29.926**

La voce, per complessivi € 29.926 (€ 30.726), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione, € 9.254, commissioni di overperformance € 13.674, e alla Banca depositaria € 6.998.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 75.867****a) TFR****€ 117**

La voce, per complessivi € 117 (€ 0), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2010 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 34.692**

La voce, per complessivi € 34.692 (€ 96.706), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Enti Gestori	918
Fornitori	11.175
Fatture da ricevere	6.665
Debiti verso Amministratori	326
Personale c/retribuzione	946
Personale c/14 <sup>esima</sup>	158
Personale c/ferie	755
Debiti verso Sindaci	504
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	428
Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente CD 1001	338
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	217
Debiti verso Fondi Pensione	16
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	155
Debiti verso Azienda	238
Debiti verso INAIL	19
Altri debiti	11.784
Ratei passivi	50
<b>Totale</b>	<b>34.692</b>

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 10.731 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2010.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 41.058**

La voce, per complessivi € 41.058 (€ 44.240), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2010.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	44.240
Quote di iscrizione incassate	645
Altre variazioni	-3.827
<b>Totale</b>	<b>41.058</b>

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2010 dal comparto Monetario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ 1.242.121</b>
-----------------------	--------------------

L'importo di 1.242.121 euro (1.308.111 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per euro 1.076.743 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2010, incassati nel mese di gennaio 2011 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per euro 165.378 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2010 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 2.955.970**

Il saldo positivo della gestione previdenziale, per complessivi € 2.995.970 (€ 3.449.899) è così dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 8.146.924**

La voce, per complessivi € 8.146.924 (€ 9.336.444) rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	7.466.637
Trasferimenti in ingresso	42.573
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	637.714
<b>Totale</b>	<b>8.146.924</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2010 per un totale di € 7.466.637

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
1.300.534	1.261.042	106.789	4.798.273

#### b) Anticipazioni

**€ - 702.341**

Tale voce, negativa per complessivi € 702.341 (€ 891.500) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ - 2.030.117**

Tale voce, negativa per complessivi € 2.030.117 (€ 3.458.769) rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2010, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	40.818
Riscatto immediato	731.910

Trasferimenti in uscita	96.140
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	1.161.249
<b>Totale</b>	<b>2.030.117</b>

**e) Erogazioni in forma capitale € - 2.458.496**

Tale voce, negative per complessivi € 2.458.496 (€ 1.536.276) è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € -463.577**

Tale voce, per complessivi € - 463.577 (€ 2.749.164) e dettagliato secondo la seguente tabella, rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	441.543	882.097
Titoli di Debito quotati	172.954	203.280
Depositi bancari	7.303	-
Altri ricavi	-	-
<b>Totale</b>	<b>621.800</b>	<b>1.085.377</b>

La voce altri costi si riferisce a oneri su operazioni di acquisto titoli.

**40 - Oneri di gestione € - 49.422**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 36.070 (€ 33.546) ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 13.352 (€ 15.902).

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Deutsche Bank Spa	36.070	-	<b>36.070</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa € 8.788**

La voce, per complessivi € 8.788 (€ 7.986) è così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 107.986**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2009, è così articolata:

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Contributi riscontati esercizio precedente	44.240	58.952
Quote di iscrizione "una tantum"	645	1.286
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	63.101	49.549
<b>Totale</b>	<b>107.986</b>	<b>109.787</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 21.969**

La voce, per complessivi € 21.969 (€ 23.130), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative € - 20.110**

La voce, per complessivi € 20.110 (€ 21.010), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>
Spese telefoniche	303
Spese per illuminazione	237
Spese consulenza	2.036
Spese promozionali	112
Spese grafiche e tipografiche	180
Spese per gestione dei locali	1.995
Spese per spedizioni e consegne	19
Spese per stampa ed invio certificati	1.400
Spese di assistenza e manutenzione	47
Contratto fornitura servizi	701
Spese di rappresentanza	45
Costi godim. beni terzi - Affitto	1.964
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	99
Premi Assicurativi	925
Rimborso spese delegati	273

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>
Compensi amministratori	1.302
Rimborso spese amministratori	665
Compensi Sindaci	1.259
Rimborso spese sindaci	36
Compensi Società di Revisione	1.059
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	151
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	23
Spese pubblicazione bando di gara	123
Viaggi e trasferte	125
Bolli e Postali	195
Quota associazioni di categoria	389
Contributo annuale Covip	4.350
Spese varie	97
<b>Totale</b>	<b>20.110</b>

**d) Spese per il personale**

**€ - 16.342**

La voce, per complessivi € 16.342 (€ 11.223), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ - 321**

La voce, per complessivi € 321 (€ 160), comprende la quota degli ammortamenti sui beni immateriali e materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Software	18
Ammortamento Impianti	24
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	80
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	199
<b>Totale</b>	<b>321</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 602**

La voce, positiva per complessivi € 602 (€ - 2.038) comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa. Tra questi, alla voce insussistenze passive, si ricomprende il danno dovuto ad un furto, regolarmente denunciato, avvenuto nei locali del Fondo.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ - 41.058**

La voce, per complessivi € 41.058 (€ 44.240), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2010	2009
Dirigenti e funzionari	1	1,3(**)
Restante personale	4,68(*)(***)	2(*)
<b>TOTALE</b>	<b>5,68</b>	<b>3,3</b>

(\*) Di cui uno part-time

(\*\*) Di cui uno in forza fino al 28 aprile 2009

(\*\*\*) Di cui n. 2 per 11 mesi e n. 1 per 10 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 2.451.759****imposta sostitutiva**

La voce, per complessivi € 2.451.759 (€ 6.157.601), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva****€ 62.475**

La voce, per complessivi € 62.475 (€ - 291.221), evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2010 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

La base imponibile dell'imposta sostitutiva è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2010.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	52.338.089
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	49.886.330
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2010</b>	<b>2.451.759</b>
- Saldo della gestione previdenziale	2.955.970
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	63.746
<b>Base imponibile</b>	<b>-567.957</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>-62.475</b>

\*\*\*\*\*

## **“CLASSE GARANZIA”**

### **Numero e Controvalore delle quote**

	2010		2009	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>2.227.685,897</b>	<b>24.412.510</b>	<b>1.124.441,550</b>	<b>11.965.435</b>
a) Quote emesse	676.741,947	7.427.432	1.347108,920	14.583.995
b) Quote annullate	504.822,108	5.534.723	243.864,573	2.658.768
c) Incremento - decremento valore quote		-271.577		521.848
Quote in essere alla fine esercizio	<b>2.399.605,736</b>	<b>26.033.642</b>	<b>2.227.685,897</b>	<b>24.412.510</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2009 era pari a euro 10,959.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2010 è pari a euro 10,849.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### **Attività**

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 26.687.251**

Le risorse del Comparto Garanzia sono state affidate alla società:

- ◆ Cattolica Assicurazioni S.p.A. con delega di gestione a Deutsche Bank S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Società Cattolica di Assicurazione S.p.A.	26.359.526

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	26.359.526
Commissioni di gestione finanziaria	22.185
Attività previdenziali	305.378
Ratei interessi attivi c/c gestione	162
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>26.687.251</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	26.359.526
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	162
Saldo della gestione amministrativa	6.802
Attività previdenziali	305.378
Commissioni Banca Depositaria	-3.696
Passività previdenziali	-675.298
Imposta sostitutiva	40.768
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>26.033.642</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti dimercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari di paesi europei.
- f) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 912.044**

La voce, per complessivi € 912.044 (€ 858.476), è composta per 911.882 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 162 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 26.841.529 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.775.081	17,79
2	CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.702.110	17,52
3	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.646.113	13,58
4	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.788.376	10,39
5	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.580.425	9,61
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.506.007	5,61
7	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.499.215	5,59
8	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.491.235	5,56
9	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.441.315	5,37
10	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	979.610	3,65
				<b>25.409.487</b>	<b>94,67</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2010

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	25.409.487	-	-	<b>25.409.487</b>
Depositi bancari	912.044	-	-	<b>912.044</b>
<b>Totale</b>	<b>26.321.531</b>	-	-	<b>26.321.531</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Titoli di Capitale / OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	25.409.487	-	-	912.044	26.321.531
<b>Totale</b>	<b>25.409.487</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>912.044</b>	<b>26.321.531</b>

### **Posizioni di copertura dal rischio di cambio**

Alla data del 31 dicembre 2010 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

### **Durata media finanziaria**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	0,709	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### **Informazioni su operazioni in conflitto di interesse**

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

### **Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-23.546.855	19.515.322	-4.031.533	43.062.177
<b>Totale</b>	<b>-23.546.855</b>	<b>19.515.322</b>	<b>-4.031.533</b>	<b>43.062.177</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore non hanno comportato l'applicazione di commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

#### **l) Ratei e risconti attivi**

**€ 60.342**

La voce, per complessivi € 60.342 (€ 95.352), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 305.378**

La voce, per complessivi € 305.378 (€ 392.157), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

### **40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 113.510**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 113.510 (€ 127.222), è di seguito dettagliato:

#### **a) Cassa e depositi bancari**

**€ 110.102**

La voce, per complessivi € 110.102 (€ 125.820) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide – c/c raccolta	61.768
Disponibilità liquide – c/c spese	45.450
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	2.874
Denaro e altri valori in cassa	10
<b>Totale</b>	<b>110.102</b>

#### **b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 55**

La voce, per complessivi € 55 (€ 0), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	69
Riattribuzione	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	14
<b>Rimanenze finali</b>	<b>55</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 1.127**

La voce, per complessivi € 1.127 (€ 246), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>246</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	1.056
Riattribuzione	59
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	234
<b>Rimanenze finali</b>	<b>1.127</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2010 dalla Classe Garanzia nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 2.226**

La voce, per complessivi € 2.226 (€ 1.156), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risconti Attivi	359
Crediti verso Azienda	251
Depositi cauzionali	232
Crediti verso terzi	95
Anticipo a fornitori	463
Crediti verso Enti Gestori	826
<b>Totale</b>	<b>2.226</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2011 dell'adesione a Mefop (88 euro), dal premio per polizze assicurative (251 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (13 euro) e da abbonamenti (7 euro), pagati anticipatamente.

**50 – Crediti di imposta****€ 40.768**

Tale voce, per complessivi € 40.768 (€ 0), rappresenta il credito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	40.768
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>40.768</b>

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 723.285****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 723.285**

La voce, per complessivi € 723.285 (€ 863.464) è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Aderenti c/Liquidazione capitale	10.076
Debiti verso. Aderenti c/Anticipazioni	995
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.103
Passività della gestione previdenziale	675.298
Contributi da riconciliare	11.561
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	25
Erario c/ritenute su redditi da capitale	24.111
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	88
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	28
<b>Totale</b>	<b>723.285</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria € 25.881**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 25.881**

La voce, per complessivi € 25.881 (€ 14.527), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 9.135, commissioni di garanzia € 13.050 e alla Banca depositaria € 3.696.

**40 - Passività della gestione amministrativa € 58.721**

**a) TFR € 90**

La voce, per complessivi € 90 (€ 0), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2010 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 26.852**

La voce, per complessivi € 26.852 (€ 55.325), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Enti Gestori	711
Fornitori	8.650
Fatture da ricevere	5.158
Debiti verso Amministratori	252

Personale c/retribuzione	732
Personale c/14^esima	122
Personale c/ferie	584
Debiti verso Sindaci	390
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	331
Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente CD 1001	262
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	168
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	120
Debiti verso Fondi Pensione	13
Debiti verso Azienda	184
Debiti verso INAIL	15
Altri debiti	9.121
Ratei Passivi	39
<b>Totale</b>	<b>26.852</b>

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 8.312 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2010.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 31.779**

La voce, per complessivi € 31.779 (€ 25.310), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2010.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	25.310
Quote di iscrizione incassate	1.637
Altre variazioni	4.832
<b>Totale</b>	<b>31.779</b>

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2010 dal comparto Monetario con Garanzia nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ 961.394</b>
-----------------------	------------------

L'importo di 961.394 euro (748.365 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per euro 833.393 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2010, incassati nel mese di gennaio 2011 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per euro 128.001 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2010 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 1.892.709**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 1.892.709 (€ 11.925.227) è così dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 7.427.432**

La voce, per complessivi € 7.427.432 (€ 14.583.911), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	6.099.036
Trasferimenti in ingresso	160.137
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	1.168.259
<b>Totale</b>	<b>7.427.432</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2010 per un totale di € 6.099.036 (€ 5.357.329)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
600.046	593.738	116.969	4.788.283

#### b) Anticipazioni

**€ - 406.074**

Tale voce, per complessivi € 406.074 (€ 467.199), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ - 4.519.661**

Tale voce, per complessivi € 4.519.661 (€ 1.917.492), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2010, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	38.845
Riscatto immediato	369.729

Trasferimenti in uscita	15.231
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	4.095.856
<b>Totale</b>	<b>4.519.661</b>

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ - 608.988**

Tale voce è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ -269.001**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € - 269.001 (€ 617.768):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	343.991	-618.057
Depositi bancari	5.139	-
Altri costi	-	-74
<b>Totale</b>	<b>349.130</b>	<b>-618.131</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese bancarie.

**40 - Oneri di gestione**

**€ -50.146**

La voce, per complessivi € 50.146 (€ 41.966), comprende le commissioni dovute al gestore per € 43.324 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 6.822.

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
<b>Cattolica Assicurazioni</b>	17.839	25.485	<b>43.324</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ 6.802**

La voce, per complessivi € 6.802 (€ 4.568), è così composta:

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

**€ 83.581**

Tale posta, per complessivi € 83.581 (€ 62.809), è così articolata:

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Contributi riscontati esercizio precedente	25.310	14.461
Quote di iscrizione "una tantum"	1.637	4.891
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	56.634	43.457
<b>Totale</b>	<b>83.581</b>	<b>62.809</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 17.004**

La voce, per complessivi € 17.004 (€ 13.233), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative € - 15.565**

La voce, per complessivi € 15.565 (€ 12.020), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>
Spese telefoniche	235
Spese per illuminazione	183
Spese consulenza	1.576
Spese promozionali	87
Spese grafiche e tipografiche	139
Spese per gestione dei locali	1.544
Spese per stampa ed invio certificati	1.084
Spese per spedizioni e consegne	15
Spese di assistenza e manutenzione	36
Contratto fornitura servizi	542
Spese di rappresentanza	35
Costi godimento beni terzi - Affitto	1.520
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	76
Premi Assicurativi	716
Rimborso spese delegati	211
Compensi amministratori	1.008

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>
Rimborso spese amministratori	515
Compensi Sindaci	974
Rimborso spese sindaci	28
Compensi Società di Revisione	820
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	117
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	18
Spese pubblicazione bando di gara	95
Viaggi e trasferte	97
Bolli e Postali	151
Quota associazioni di categoria	301
Contributo annuale Covip	3.367
Spese varie	75
<b>Totale</b>	<b>15.565</b>

**d) Spese per il personale**

**€ - 12.649**

La voce, per complessivi € 12.649 (€ 6.420), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ - 248**

La voce, per complessivi € 248 (€ 92), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Software	14
Ammortamento Impianti	18
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	62
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	154
<b>Totale</b>	<b>248</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 466**

La voce, per complessivi € 466 (€ - 1.166), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa. Tra questi, alla voce insussistenze passive, si ricomprende il danno dovuto ad un furto, regolarmente denunciato, avvenuto nei locali del Fondo.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € - 31.779**

La voce, per complessivi € 31.779 (€ 25.310), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2010	2009
Dirigenti e funzionari	1	1,3(**)
Restante personale	4,68(*)(***)	2(*)
<b>TOTALE</b>	<b>5,68</b>	<b>3,3</b>

(\*) Di cui uno part-time

(\*\*) Di cui uno in forza fino al 28 aprile 2009

(\*\*\*) Di cui n. 2 per 11 mesi e n. 1 per 10 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 1.580.364**

**imposta sostitutiva**

La voce, per complessivi € 1.580.364 (€ 12.505.597), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ 40.768**

La voce, per complessivi € 40.768 (€ - 58.522), evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2010 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

La base imponibile dell'imposta sostitutiva è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre

forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2010.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	25.992.874
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	24.412.510
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2010</b>	<b>1.580.364</b>
- Saldo della gestione previdenziale	1.892.709
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	58.271
<b>Base imponibile</b>	<b>-370.616</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>40.768</b>

**COMPARTO  
OBBLIGAZIONARIO**

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>17.131.540</b>	<b>14.266.653</b>
a) Depositi bancari	113.379	43.593
h) Quote di O.I.C.R.	16.751.638	14.156.820
n) Altre attività della gestione finanziaria	266.523	66.240
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>53.177</b>	<b>69.747</b>
a) Cassa e depositi bancari	51.580	68.979
b) Immobilizzazioni immateriali	26	-
c) Immobilizzazioni materiali	528	135
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.043	633
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>17.184.717</b>	<b>14.336.400</b>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>118.286</b>	<b>314.656</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	118.286	314.656
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>12.493</b>	<b>10.662</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	12.493	10.662
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>27.509</b>	<b>44.207</b>
a) TFR	42	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	12.579	30.331
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	14.888	13.876
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>42.478</b>	<b>110.015</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>200.766</b>	<b>479.540</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>16.983.951</b>	<b>13.856.860</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	450.391	410.278
Contributi da ricevere	- 450.391	- 410.278

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.758.126</b>	<b>2.129.318</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.827.479	3.762.155
b) Anticipazioni	- 92.308	- 179.682
c) Trasferimenti e riscatti	- 739.984	- 1.150.709
e) Erogazioni in forma di capitale	- 237.061	- 302.446
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>449.661</b>	<b>1.054.306</b>
a) Dividendi e interessi	807	1.193
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie pensione	448.854	1.053.113
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>41.405</b>	- <b>34.870</b>
a) Società di gestione	- 37.095	- 30.637
b) Banca depositaria	- 4.310	- 4.233
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>408.256</b>	<b>1.019.436</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>3.187</b>	<b>2.504</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	39.156	34.434
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 7.966	- 7.255
c) Spese generali ed amministrative	- 7.292	- 6.590
d) Spese per il personale	- 5.925	- 3.520
e) Ammortamenti	- 116	- 50
g) Oneri e proventi diversi	- 218	- 639
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 14.888	- 13.876
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.169.569</b>	<b>3.151.258</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>42.478</b>	- <b>110.015</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.127.091</b>	<b>3.041.243</b>

## *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2010.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2009.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	2010		2009	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.237.571,301</b>	<b>13.856.860</b>	<b>1.037.917,631</b>	<b>10.815.617</b>
a) Quote emesse	336.299,416	3.827.479	350.436,946	3.762.155
b) Quote annullate	94.236,837	1.069.353	150.783,276	1.632.837
c) Incremento valore quote		368.965		911.925
Quote in essere alla fine esercizio	<b>1.479.633,880</b>	<b>16.983.951</b>	<b>1.237.571,301</b>	<b>13.856.860</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2009 era pari a euro 11,197.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2010 è pari a euro 11,478.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### **Attività**

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 17.131.540**

Le risorse del Comparto Obbligazionario sono state affidate alla società:

- ◆ Schroders Italy SIM S.p.A

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ Schroders Italy SIM S.p.A	16.854.901

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	16.854.901
Commissioni di gestione finanziaria	10.019
Attività previdenziali	266.523
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	97
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>17.131.540</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	16.854.901
Ratei interessi attivi c/c gestione	97
Saldo della gestione amministrativa	3.187
Attività previdenziali	266.523
Commissioni Banca Depositaria	-2.474
Passività previdenziali	-95.805
Imposta sostitutiva	-42.478
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>16.983.951</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti dimercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari di paesi europei.
- f) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 113.379**

La voce, per complessivi € 113.379 (€ 43.593), è composta per € 113.282 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 97 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 17.184.717 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	7.851.042	45,69
2	ISHARES EURO INFLAT LNKD BND	IE00B0M62X26	I.G - OICVM UE	7.009.740	40,79
3	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	I.G - OICVM UE	1.395.355	8,12
4	SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-I=	LU0246036874	I.G - OICVM UE	495.501	2,88
				<b>16.751.638</b>	<b>97,48</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2010

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR	-	16.751.638	-	<b>16.751.638</b>
Depositi bancari	113.379	-	-	<b>113.379</b>
<b>Totale</b>	<b>113.379</b>	<b>16.751.638</b>	-	<b>16.865.017</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	-	-	16.751.638	113.379	16.865.017
<b>Totale</b>	-	-	<b>16.751.638</b>	<b>113.379</b>	<b>16.865.017</b>

### Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2010 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

### Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2010 il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 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 degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2010:

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	7.381,66	EUR	1.395.355
2	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	1.098.047,76	EUR	7.851.041
3	SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-I=	LU0246036874	4.379,54	EUR	495.501

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-3.011.996	866.031	-2.145.965	3.878.027
<b>Totale</b>	<b>-3.011.996</b>	<b>866.031</b>	<b>-2.145.965</b>	<b>3.878.027</b>

### Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Quote di OICR	202	38	240	3.878.027	0,006
<b>Totale</b>	<b>202</b>	<b>38</b>	<b>240</b>	<b>3.878.027</b>	<b>0,006</b>

#### **n) Altre attività della gestione finanziaria € 266.523**

La voce, per complessivi € 266.523 (€ 66.240), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa € 53.177**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 53.177 (€ 69.747), è di seguito dettagliato:

##### **a) Cassa e depositi bancari € 51.580**

La voce, per un totale di € 51.580 (€ 68.979) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide – c/c raccolta	28.937
Disponibilità liquide – c/c spese	21.292
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	1.346
Denaro e altri valori in cassa	5
<b>Totale</b>	<b>51.580</b>

##### **b) Immobilizzazioni immateriali € 26**

La voce, per complessivi € 26 (€ 0), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	32
Riattribuzione	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	6
<b>Rimanenze finali</b>	<b>26</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 528**

La voce, per complessivi € 528 (€ 135), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>135</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	496
Riattribuzione	7
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	110
<b>Rimanenze finali</b>	<b>528</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2010 dal comparto Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 1.043**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 1.043 (€ 633):

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risconti Attivi	168
Crediti verso Azienda	118
Depositi cauzionali	109
Anticipo a fornitori	217
Crediti verso Enti Gestori	387
Crediti verso terzi	44
<b>Totale</b>	<b>1.043</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2011 dell'adesione a Mefop (41 euro), dal premio per polizze assicurative (118 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (6 euro) e da abbonamenti (3 euro), pagati anticipatamente.

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 118.286****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 118.286**

La voce, per complessivi € 118.286 (€ 314.656), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Aderenti c/Liquidazione capitale	4.721
Debiti verso. Aderenti c/Anticipazioni	466
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	517
Passività della gestione previdenziale	95.805
Erario c/ritenute su redditi da capitale	11.295

Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	41
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	13
Contributi da riconciliare	5.416
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	12
<b>Totale</b>	<b>118.286</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria € 12.493**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 12.493**

La voce, per complessivi € 12.493 (€ 10.662) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 10.019, e alle commissioni di Banca depositaria € 2.474.

**40 - Passività della gestione amministrativa € 27.509**

**a) TFR € 42**

La voce, per complessivi € 42 (€ 0), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2010 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 12.579**

La voce, per complessivi € 12.579 (€ 30.331), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Enti Gestori	333
Fornitori	4.052
Fatture da ricevere	2.417
Debiti verso Amministratori	118
Personale c/retribuzione	343
Personale c/14^esima	57
Personale c/ferie	274
Ratei passivi	18
Debiti verso Sindaci	183
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	155

Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente CD 1001	122
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	79
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	56
Debiti verso Fondi Pensione	6
Debiti verso Azienda	86
Debiti verso INAIL	7
Altri debiti	4.273
<b>Totale</b>	<b>12.579</b>

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 3.901 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2010.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 14.888**

La voce, per complessivi € 14.888 (€ 13.876), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2010.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	13.876
Quote di iscrizione incassate	945
Altre variazioni	67
<b>Totale</b>	<b>14.888</b>

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2010 dal comparto Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

<b>50 – Debiti di Imposta</b>	<b>€ 42.478</b>
-------------------------------	-----------------

Tale voce, per complessivi € 42.478 (€ 110.015), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito imposta anno precedente (A)	-110.015
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	110.015
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	42.478
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>-42.478</b>

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ 450.391</b>
-----------------------	------------------

L'importo di 450.391 euro (410.278 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per euro 390.426 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2010, incassati nel mese di gennaio 2011 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per euro 59.965 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2010 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 2.758.126**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 2.758.126 (€ 2.129.318), è così dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 3.827.479**

La voce, per complessivi € 3.827.479 (€ 3.762.155), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	2.925.416
Trasferimenti in ingresso	96.930
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	805.133
<b>Totale</b>	<b>3.827.479</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2010 per un totale di € 2.925.416 (€ 2.829.448)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
462.499	452.172	45.210	1.965.535

#### b) Anticipazioni

**€ - 92.308**

Tale voce, per complessivi € 92.308 (€ 179.682), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ - 739.984**

Tale voce, per complessivi € 739.984 (€ 1.150.709), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2010, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	47.325
Riscatto immediato	305.600
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	387.059
<b>Totale</b>	<b>739.984</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ - 237.061**

Tale voce, per complessivi € 237.061 (€ 302.446), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 449.661**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per un totale di € 449.661 (€ 1.054.306):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	449.094
Depositi bancari	807	-
Commissioni di negoziazione	-	-240
<b>Totale</b>	<b>807</b>	<b>448.854</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese bancarie.

**40 - Oneri di gestione** **€ -41.405**

La voce, per complessivi € 41.405 (€ 34.870), comprende le commissioni dovute al gestore per € 37.095 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 4.310.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
<b>SCHRODERS</b>	37.095	-	<b>37.095</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ 3.187**

Tale voce, per complessivi € 3.187 (€ 2.504) risulta così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 39.156**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2009, è così articolata:

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Contributi riscontati esercizio precedente	13.876	12.628
Quote di iscrizione "una tantum"	945	656
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	24.335	21.150
<b>Totale</b>	<b>39.156</b>	<b>34.434</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 7.966**

La voce, per complessivi € 7.966 (€ 7.255), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative € - 7.292**

La voce, per complessivi € 7.292 (€ 6.590), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>
Spese telefoniche	110
Spese per illuminazione	86
Spese consulenza	739
Spese promozionali	41
Spese grafiche e tipografiche	65
Spese per gestione dei locali	724
Spese per spedizioni e consegne	7
Spese per stampa ed invio certificati	508
Spese di assistenza e manutenzione	17
Contratto fornitura servizi	254
Spese di rappresentanza	16
Costi godimento beni terzi - Affitto	712
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	36
Premi Assicurativi	335
Rimborso spese delegati	99
Compensi amministratori	472

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>
Rimborso spese amministratori	241
Compensi Sindaci	456
Rimborso spese sindaci	13
Compensi Società di Revisione	384
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	55
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	8
Spese pubblicazione bando di gara	45
Viaggi e trasferte	45
Bolli e Postali	71
Quota associazioni di categoria	141
Contributo annuale Covip	1.577
Spese varie	35
<b>Totale</b>	<b>7.292</b>

**d) Spese per il personale**

**€ - 5.925**

La voce, per complessivi € 5.925 (€ 3.520), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ - 116**

La voce, per complessivi € 116 (€ 50), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Software	6
Ammortamento Impianti	9
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	29
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	72
<b>Totale</b>	<b>116</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 218**

La voce, per complessivi € 218 (€ - 639), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della

nota integrativa. Tra questi, alla voce insussistenze passive, si ricomprende il danno dovuto ad un furto, regolarmente denunciato, avvenuto nei locali del Fondo.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € - 14.888**

La voce, per complessivi € 14.888 (€ 13.876), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2010	2009
Dirigenti e funzionari	1	1,3(**)
Restante personale	4,68(*)(***)	2(*)
<b>TOTALE</b>	<b>5,68</b>	<b>3,3</b>

(\*) Di cui uno part-time

(\*\*) Di cui uno in forza fino al 28 aprile 2009

(\*\*\*) Di cui n. 2 per 11 mesi e n. 1 per 10 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 3.169.569**

**imposta sostitutiva**

La voce, per complessivi € 3.169.569 (€ 3.151.258), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva € - 42.478**

La voce, per complessivi € 42.478 (€ 110.015), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2010 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata

assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2010.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	17.026.429
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	13.856.860
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2010</b>	<b>3.169.569</b>
- Saldo della gestione previdenziale	2.758.126
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	25.280
<b>Base imponibile</b>	<b>386.163</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>42.478</b>

**COMPARTO  
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO****STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>629.947.432</b>	<b>570.261.345</b>
a) Depositi bancari	6.330.050	6.959.103
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	184.348.065	222.387.389
d) Titoli di debito quotati	209.891.981	116.752.095
e) Titoli di capitale quotati	132.392.034	114.599.389
f) Titoli di debito non quotati	4.358.656	1.734.548
h) Quote di O.I.C.R.	83.070.625	67.642.087
l) Ratei e risconti attivi	6.768.831	6.359.892
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.775.053	33.826.842
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	12.137	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.352.500</b>	<b>1.944.431</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.311.891	1.923.109
b) Immobilizzazioni immateriali	659	-
c) Immobilizzazioni materiali	13.424	3.739
d) Altre attività della gestione amministrativa	26.526	17.583
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>631.299.932</b>	<b>572.205.776</b>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO****STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.001.411</b>	<b>5.143.611</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.001.411	5.143.611
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>7.189.548</b>	<b>35.393.576</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	7.123.494	35.393.576
e) Debiti su operazioni forward / future	66.054	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>699.674</b>	<b>1.226.827</b>
a) TFR	1.078	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	319.947	841.749
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	378.649	385.078
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>4.808.721</b>	<b>2.918.384</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>14.699.354</b>	<b>44.682.398</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>616.600.578</b>	<b>527.523.378</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.455.204	11.386.123
Contributi da ricevere	- 11.455.204	- 11.386.123

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>49.559.474</b>	<b>44.473.960</b>
a) Contributi per le prestazioni	83.877.344	82.377.271
b) Anticipazioni	- 7.872.772	- 7.873.948
c) Trasferimenti e riscatti	- 9.974.097	- 21.901.134
e) Erogazioni in forma di capitale	- 16.471.001	- 8.128.309
i) Altre entrate previdenziali	-	80
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>50.829.826</b>	<b>53.391.412</b>
a) Dividendi e interessi	15.431.547	16.245.770
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	35.398.279	37.145.642
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>6.584.430</b>	- <b>2.834.214</b>
a) Società di gestione	- 6.444.447	- 2.681.821
b) Banca depositaria	- 139.983	- 152.393
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>44.245.396</b>	<b>50.557.198</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>81.051</b>	<b>69.509</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	995.882	955.612
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 202.606	- 201.326
c) Spese generali ed amministrative	- 185.465	- 182.876
d) Spese per il personale	- 150.707	- 97.687
e) Ammortamenti	- 2.960	- 1.394
g) Oneri e proventi diversi	- 5.556	- 17.742
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 378.649	- 385.078
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>93.885.921</b>	<b>95.100.667</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>4.808.721</b>	- <b>5.507.326</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>89.077.200</b>	<b>89.593.341</b>

## *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2010.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2009.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	2010		2009	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>41.092.255,728</b>	<b>527.523.378</b>	<b>37.428.601,376</b>	<b>437.930.037</b>
a) Quote emesse	6.303.168,799	83.877.344	6.800.488,807	82.377.351
b) Quote annullate	2.592.969,977	34.317.870	3.136.834,455	37.903.391
c) Incremento valore quote		39.517.726		45.119.381
Quote in essere alla fine esercizio	<b>44.802.454,550</b>	<b>616.600.578</b>	<b>41.092.255,728</b>	<b>527.523.378</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2009 era pari a euro 12,838.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2010 è pari a euro 13,763.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### **Attività**

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 629.947.432**

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2010 sono risultano affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- ◆ Eurizon Capital SGR S.p.A. (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Duemme SGR pa (Obbligazionario *Corporate* Euro)
- ◆ Edmond de Rothschild Asset Management (Azionario Europa)
- ◆ Allianz Global Investor Italy Sim Spa – PIMCO Europe (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ BNP Paribas A.M. Sgr – Bnp Paribas A.M. SaA (Azionario Giappone)
- ◆ Ing Asset Management B.V. (Azionario Usa)

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
◆ Eurizon Capital SGR S.p.A.	146.292.249
◆ Duemme SGR pa	76.568.263
◆ Edmond de Rothschild A.M.	127.632.788
◆ AGI - PIMCO	187.239.716
◆ BNP Paribas A.M.	19.373.434
◆ Ing Asset Management B.V.	64.083.814
<b>Totale</b>	<b>621.190.264</b>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	621.190.264
Commissioni di gestione finanziaria	5.661.703
Debiti per operazioni da regolare	1.387.867
Attività previdenziali	1.638.537
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	3.007

Debiti su operazioni forward/future	66.054
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>629.947.432</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	621.190.264
Ratei interessi attivi c/c gestione	3.007
Saldo della gestione amministrativa	81.051
Attività previdenziali	1.638.537
Commissioni Banca Depositaria	-73.924
Passività previdenziali	-1.429.636
Imposta sostitutiva	-4.808.721
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>616.600.578</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse , o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti dimercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati (Credit Derivatives Swap) e credit derivatives;
- e) azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI US, MSCI JAPAN) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam,

Madrid, New York e tutti i titoli di capitale quotandi o quotandi ricompresi nell'indice TOPIX;

- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, su indici americani e su indici giapponesi;
- g) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

#### a) Depositi bancari

**€ 6.330.050**

La voce, per complessivi € 6.330.050 (€ 6.959.103), è composta per € 6.326.602 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 3.448 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 631.299.932 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	I.G - OICVM UE	31.944.879	5,06
2	PARWORLD-RACK JAPAN-CL M	LU0307721133	I.G - OICVM UE	19.372.872	3,07
3	ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	I.G - OICVM UE	16.828.966	2,67
4	ING L INVEST-US GROWT PC USD	LU0272290692	I.G - OICVM UE	14.923.908	2,36
5	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.760.481	2,02
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.699.684	1,85
7	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.938.995	1,73
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.738.962	1,70
9	KFW 16/11/2015 1,875	DE000A1EWEB2	I.G - TDebito Q UE	10.470.945	1,66
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.376.689	1,64
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.999.557	1,58
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.925.514	1,57
13	BUNDES OBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.683.641	1,38
14	EUROPEAN COMMUNITY 03/04/2014 3,125	EU000A0T61X8	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.608.453	1,36

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
15	BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.972.189	1,26
16	BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	I.G - TCapitale Q UE	6.811.394	1,08
17	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.244.412	0,99
18	CLARIANT AG-REG	CH0012142631	I.G - TCapitale Q OCSE	6.084.899	0,96
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2013 4,2	ES0000012866	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.928.165	0,94
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.898.993	0,93
21	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GB00B1WQCS47	I.G - TCapitale Q UE	5.313.007	0,84
22	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.263.050	0,83
23	WOLSELEY PLC (JE)	JE00B3YWCQ29	I.G - TCapitale Q UE	5.156.015	0,82
24	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.101.630	0,81
25	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 08/09/2015 3	XS0539871763	I.G - TDebito Q UE	5.022.260	0,80
26	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	SE0000148884	I.G - TCapitale Q UE	4.980.163	0,79
27	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2012 4,125	XS0294900583	I.G - TDebito Q OCSE	4.968.510	0,79
28	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	4.960.785	0,79
29	KFW 04/07/2018 4,375	DE000A0SLD89	I.G - TDebito Q UE	4.894.078	0,78
30	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2015 2,5	XS0495347287	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.823.904	0,76
31	ING BANK NV 31/08/2015 2,25	XS0537421736	I.G - TDebito Q UE	4.736.126	0,75
32	GEMEINSAME BUNDESLAENDER 29/04/2014 3,25	DE000A0Z1QA9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.520.085	0,72
33	ZODIAC SA	FR0000125684	I.G - TCapitale Q UE	4.479.476	0,71
34	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/12/2011 1,25	DE0001137289	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.326.660	0,69
35	INVENSYS PLC	GB00B19DVX61	I.G - TCapitale Q UE	4.284.390	0,68
36	DUESSELDORFER HYPOBANK 13/12/2013 1,875	DE000DUS4S04	I.G - TDebito Q UE	4.211.991	0,67
37	SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	4.100.375	0,65
38	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 30/06/2015 2,125	DE000NRW0AD0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.046.700	0,64
39	BULGARI SPA	IT0001119087	I.G - TCapitale Q IT	4.003.627	0,63
40	ATOS ORIGIN	FR0000051732	I.G - TCapitale Q UE	3.994.357	0,63
41	WM COVERED BOND PROGRAM 19/05/2014 4,375	XS0301056999	I.G - TDebito Q OCSE	3.846.150	0,61
42	BAYER AG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	3.822.946	0,61
43	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 15/07/2014 4,25	ES0413211055	I.G - TDebito Q UE	3.713.627	0,59
44	SSAB SVENSKT STAL AB-SER A	SE0000171100	I.G - TCapitale Q UE	3.656.080	0,58
45	YORKSHIRE BUILDING SOC 22/09/2015 3,25	XS0543208689	I.G - TDebito Q UE	3.566.060	0,56
46	FINANCE FOR DANISH IND 21/03/2013 2,125	XS0496145946	I.G - TDebito Q UE	3.443.656	0,55
47	ROYAL & SUN ALLIANCE INS GRP	GB0006616899	I.G - TCapitale Q UE	3.434.447	0,54
48	LINDE AG	DE0006483001	I.G - TCapitale Q UE	3.433.040	0,54
49	LLOYDS TSB BANK PLC 17/11/2011 3,75	XS0399238079	I.G - TDebito Q UE	3.374.049	0,53
50	SAGE GROUP PLC (THE)	GB0008021650	I.G - TCapitale Q UE	3.354.893	0,53
51	Altri			259.015.626	41,03
				<b>614.061.361</b>	<b>97,26</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2010

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

#### Operazioni da vendita

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
1	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/06/11 1,5	DE0001137263	30/12/2010	03/01/2011	200.000	EUR	202.675
2	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/06/11 1,5	DE0001137263	30/12/2010	04/01/2011	600.000	EUR	607.961
<b>TOTALE</b>							<b>810.636</b>

#### Operazioni di acquisto

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
1	BNP PARIBAS HOME LOAN 01/10/2012 2,25	FR0010807917	30/12/2010	04/01/2011	700.000	EUR	-711.701
2	NYKREDIT 01/04/2011 4.	DK0009774465	30/12/2010	05/01/2011	3.400.000	EUR	-473.256
3	SPAREBANKEN 1 BOLIGKREDI 03/12/12 2,375	XS0470740969	29/12/2010	03/01/2011	200.000	EUR	-202.909
<b>TOTALE</b>							<b>-1.387.866</b>

#### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	60.330.806	124.017.259	-	-	184.348.065
Titoli di Debito quotati	11.428.462	166.729.223	31.734.296	-	209.891.981
Titoli di Capitale quotati	4.457.356	119.675.208	8.259.470	-	132.392.034
Titoli di Debito non q.	1.554.319	2.804.337	-	-	4.358.656
Quote di OICR	-	83.070.625	-	-	83.070.625
Depositi bancari	6.330.050	-	-	-	6.330.050
<b>Totale</b>	<b>84.100.993</b>	<b>496.296.652</b>	<b>39.993.766</b>	<b>-</b>	<b>620.391.411</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	181.315.566	213.531.153	87.818.347	6.131.227	488.796.293
USD	3.032.499	-	63.697.752	76.874	66.807.125
GBP	-	260.231	47.050.845	46.223	47.357.299
CHF	-	-	8.259.470	-	8.259.470
SEK	-	-	8.636.244	75.726	8.711.970
DKK	-	459.254	-	-	459.254
<b>Totale</b>	<b>184.348.065</b>	<b>214.250.638</b>	<b>215.462.658</b>	<b>6.330.050</b>	<b>620.391.411</b>

### Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2010 le posizioni di copertura dal rischio di cambio sono di seguito riportate:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
GBP	CORTA	648.000	0,861	752.832
GBP	LUNGA	414.000	0,861	480.976
USD	CORTA	4.416.347	1,336	3.305.154
USD	LUNGA	210.000	1,336	157.162

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,891	2,492	-	-
Titoli di debito quotati	1,789	2,805	1,711	-
Titoli di debito non quotati	0,500	0,500	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2010 il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 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 degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2010.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	TERNA SPA 28/10/2014 4,25	XS0203714802	250.000,00	EUR	264.501
2	PARWORLD-RACK JAPAN-CL M	LU0307721133	229.237,63	EUR	19.372.872
3	ING L INVEST-US GROWT PC USD	LU0272290692	74.024,00	USD	14.923.908
4	ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	675.605,37	USD	31.944.879
5	ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	75.629,31	USD	16.828.966

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-467.723.657	502.357.803	34.634.146	970.081.460
Titoli di Debito quotati	-183.342.590	71.495.473	-111.847.117	254.838.063
Titoli di Capitale quotati	-125.931.026	129.724.138	3.793.112	255.655.164

Titoli di Debito non quot.	-3.679.597	367.347	-3.312.250	4.046.944
Quote di OICR	-9.179.350	8.722.887	-456.463	17.902.237
<b>Totale</b>	<b>-789.856.220</b>	<b>712.667.648</b>	<b>-77.188.572</b>	<b>1.502.523.868</b>

### Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore non hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

#### **l) Ratei e risconti attivi**

**€ 6.768.831**

La voce, per complessivi € 6.768.831 (€ 6.359.892), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 2.775.053**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 2.775.053 (€ 33.826.842), è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni da regolare	925.021
Crediti per commissioni di retrocessione	211.495
Crediti previdenziali	1.638.537
<b>Totale</b>	<b>2.775.053</b>

#### **p) Margini e crediti su operazioni forward/Future**

**€ 12.137**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 12.137 (€ 0) è composta da crediti relativi ad operazioni stipulate e non regolate nel corso del 2010.

### **40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 1.352.500**

Il saldo delle attività amministrative pari a € 1.352.500 (€ 1.944.431), è di seguito dettagliato:

#### **a) Cassa e depositi bancari**

**€ 1.311.891**

La voce, per complessivi € 1.311.891 (€ 1.923.109) viene di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide – c/c raccolta	735.976
Disponibilità liquide – c/c spese	541.543

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	34.249
Denaro e altri valori in cassa	123
<b>Totale</b>	<b>1.311.891</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 659**

La voce, per complessivi € 659 (€ 0), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	824
Riattribuzione	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	165
<b>Rimanenze finali</b>	<b>659</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 13.424**

La voce, per complessivi € 13.424 (€ 3.739), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>3.739</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	12.585
Riattribuzione	
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	106

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
Ammortamenti	2.794
<b>Rimanenze finali</b>	<b>13.424</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2010 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 26.526**

La voce, per complessivi € 26.526 (€ 17.583) risulta essere così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Anticipo a fornitori	5.517
Risconti Attivi	4.285
Crediti verso Azienda	2.992
Depositi cauzionali	2.763
Crediti verso terzi	1.129
Crediti verso Enti Gestori	9.840
<b>Totale</b>	<b>26.526</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2010 dell'adesione a Mefop (1.049 euro), dal premio per polizze assicurative (2.991 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (156 euro) e da abbonamenti (89 euro), pagati anticipatamente.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale € 2.001.411**

**a) Debiti della gestione previdenziale € 2.001.411**

La voce, per complessivi € 2.001.411 (€ 5.143.611), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Aderenti c/Liquidazione capitale	120.064
Debiti verso. Aderenti c/Anticipazioni	11.851
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	13.139
Passività della gestione previdenziale	1.429.636
Debito verso Erario per ritenute su liquidazioni	287.289
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	1.045
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	339
Contributi da riconciliare	137.754
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	294
<b>Totale</b>	<b>2.001.411</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 7.189.548**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 7.123.494**

La voce, per complessivi € 7.123.494 (€ 35.393.576), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 284.904, e per le commissioni di overperformance € 5.376.799, dal debito per operazioni da regolare € 1.387.867 e dal debito verso Banca depositaria € 73.924.

**e) Debiti su operazioni forward/future** **€ 66.054**

La voce, per complessivi € 66.054 (€ 0), è composta da debiti su forward pending.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 699.674**

**a) TFR** **€ 1.078**

La voce, per complessivi € 1.078 (€ 0), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2010 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 319.947**

La voce, per complessivi € 319.947 (€ 841.749), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Enti Gestori	8.469
Fornitori	103.063
Fatture da ricevere	61.464
Debiti verso Amministratori	3.003
Personale c/retribuzione	8.722
Personale c/14^esima	1.460
Personale c/ferie	6.960
Debiti verso Fondi Pensione	150
Debiti verso Sindaci	4.651
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.943
Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente CD 1001	3.119
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	2.001
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	1.433
Ratei passivi	465
Debiti verso Azienda	2.195
Altri debiti	108.673
Debiti verso INAIL	176
<b>Totale</b>	<b>319.947</b>

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 99.051 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2010.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 378.649**

La voce, per complessivi € 378.649 (€ 385.078), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2010.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	385.078
Quote di iscrizione incassate	4.833
Altre variazioni	-11.262
<b>Totale</b>	<b>378.649</b>

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2010 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

<b>50 – Debiti di Imposta</b>	<b>€ 4.808.721</b>
-------------------------------	--------------------

Tale voce, rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito imposta anno precedente (A)	-2.918.384
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	2.918.384
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	4.808.721
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D+E)</b>	<b>-4.808.721</b>

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ 11.455.204</b>
-----------------------	---------------------

L'importo di 11.455.204 euro (11.386.123 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per euro 9.930.040 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2010, incassati nel mese di gennaio 2011 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per euro 1.525.164 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2010 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 49.559.474**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 83.877.344**

La voce, per complessivi € 83.877.344 (€ 82.377.271), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	78.198.434
Trasferimenti in ingresso	274.577
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	5.404.333
<b>Totale</b>	<b>83.877.344</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2010 per un totale di € 78.198.434 (€ 80.116.131).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
12.822.333	12.588.056	869.990	51.918.055

#### b) Anticipazioni

**€ - 7.872.772**

Tale voce, per complessivi € 7.872.772 (€ 7.873.948), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ - 9.974.097**

Tale voce, per complessivi € 9.974.097 (€ 21.901.134), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2010, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	908.681
Riscatto immediato	6.648.243
Trasferimenti in uscita	808.572

Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	1.608.601
<b>Totale</b>	<b>9.974.097</b>

**e) Erogazioni in forma capitale € - 16.471.001**

Tale voce, per complessivi € 16.471.001 (€ 8.128.309), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 50.829.826**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 50.829.826 (€ 53.391.412):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	7.557.363	-1.314.034
Titoli di Debito quotati	5.119.165	-928.647
Titoli di Capitale quotati	2.665.493	22.138.914
Titoli di Debito non quotati	38.381	127.640
Quote di OICR	-	14.972.075
Depositi bancari	51.145	-
Opzioni	-	252.756
Risultato della gestione cambi	-	-132.438
Commissioni di negoziazione	-	-368.876
Retrocessione commissioni		817.021
Altri costi	-	-235.622
Altri ricavi	-	69.490
<b>Totale</b>	<b>15.431.547</b>	<b>35.398.279</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

**40 - Oneri di gestione € - 6.584.430**

La voce, per complessivi € 6.584.430 (€ 2.834.214), comprende le commissioni dovute a gestori per € 6.444.447 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 139.983.

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>	<b>Totale</b>
<b>BNP PARIBAS</b>	16.005		<b>16.005</b>
<b>DUEMME</b>	71.432		<b>71.432</b>
<b>EURIZON</b>	82.267		<b>82.267</b>
<b>ING</b>	134.701		<b>134.701</b>
<b>PIMCO</b>	282.339		<b>282.339</b>
<b>ROTHSCHILD</b>	479.507	5.378.196	<b>5.857.703</b>
<b>Totale</b>	<b>1.066.251</b>	<b>5.378.196</b>	<b>6.444.447</b>

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio. L'importo di € 5.378.196 include l'adeguamento delle commissioni di overperformance di competenza del 2009 per un valore di € 1.397.

**60 - Saldo della gestione amministrativa € 81.051**

Tale voce, per complessivi € 81.051 (€ 69.509) è così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 995.882**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2009, è così articolata:

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Contributi riscattati esercizio precedente	385.078	395.507
Quote di iscrizione "una tantum"	4.833	2.700
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	605.971	557.405
<b>Totale</b>	<b>995.882</b>	<b>955.612</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 202.606**

La voce, per complessivi € 202.606 (€ 201.326), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ - 185.465**

La voce, per complessivi € 185.465 (€ 182.876), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>
Spese telefoniche	2.798
Spese per illuminazione	2.184
Spese consulenza	18.781
Spese promozionali	1.033
Spese grafiche e tipografiche	1.661
Spese per gestione dei locali	18.399
Spese per spedizioni e consegne	174
Spese per stampa ed invio certificati	12.916
Spese di assistenza e manutenzione	430
Contratto fornitura servizi	6.463
Spese di rappresentanza	415
Costi godimento beni terzi - Affitto	18.108
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	909
Premi Assicurativi	8.530
Rimborso spese delegati	2.519
Compensi amministratori	12.012
Rimborso spese amministratori	6.133
Compensi Sindaci	11.610
Rimborso spese sindaci	331
Compensi Società di Revisione	9.768
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.390
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	212
Spese pubblicazione bando di gara	1.134
Viaggi e trasferte	1.154
Bolli e Postali	1.801
Quota associazioni di categoria	3.586

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>
Contributo annuale Covip	40.116
Spese varie	898
<b>Totale</b>	<b>185.465</b>

**d) Spese per il personale**

**€ - 150.707**

La voce, per complessivi € 150.707 (€ 97.687), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ - 2.960**

La voce, per complessivi € 2.960 (€ 1.394), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Software	165
Ammortamento Impianti	220
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	740
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.835
<b>Totale</b>	<b>2.960</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 5.556**

La voce, per complessivi € 5.556 (€ - 17.742), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa. Tra questi, alla voce insussistenze passive, si ricomprende il danno dovuto ad un furto, regolarmente denunciato, avvenuto nei locali del Fondo.

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

**€ - 378.649**

La voce, per complessivi € 378.649 (€ 385.078), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

### **Dati relativi al personale**

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2010	2009
Dirigenti e funzionari	1	1,3(**)
Restante personale	4,68(*)(***)	2(*)
<b>TOTALE</b>	<b>5,68</b>	<b>3,3</b>

(\*) Di cui uno part-time

(\*\*) Di cui uno in forza fino al 28 aprile 2009

(\*\*\*) Di cui n. 2 per 11 mesi e n. 1 per 10 mesi

### **70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 93.885.921 imposta sostitutiva**

La voce, per complessivi € 93.885.921 (€ 95.100.667), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

### **80 – Imposta sostitutiva**

**€ - 4.808.721**

La voce, per complessivi € 4.808.721 (nel 2009 il debito d'imposta ammontava a € 5.507.326), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2010 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2010.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	621.409.299
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	527.523.378
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2010</b>	<b>93.885.921</b>
- Saldo della gestione previdenziale	49.559.474
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	610.804
<b>Base imponibile</b>	<b>43.715.643</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>4.808.721</b>

**COMPARTO  
BILANCIATO**

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>157.497.260</b>	<b>127.517.687</b>
a) Depositi bancari	29.230.533	22.930.847
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	81.588.061	73.155.667
d) Titoli di debito quotati	8.101.847	8.782.095
e) Titoli di capitale quotati	35.616.091	20.045.162
l) Ratei e risconti attivi	1.066.330	747.350
n) Altre attività della gestione finanziaria	215.433	754.484
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.678.965	1.102.082
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>401.816</b>	<b>544.193</b>
a) Cassa e depositi bancari	389.751	538.198
b) Immobilizzazioni immateriali	196	-
c) Immobilizzazioni materiali	3.988	1.052
d) Altre attività della gestione amministrativa	7.881	4.943
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>767.041</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>157.899.076</b>	<b>128.828.921</b>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.247.706</b>	<b>1.058.222</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.247.706	1.058.222
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>382.840</b>	<b>217.525</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	382.840	217.525
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>207.868</b>	<b>344.915</b>
a) TFR	321	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	95.054	236.653
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	112.493	108.262
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>915.398</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.753.812</b>	<b>1.620.662</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>155.145.264</b>	<b>127.208.259</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.403.242	3.201.138
Contributi da ricevere	- 3.403.242	- 3.201.138
Contratti futures	39.379.647	33.842.127
Controparte c/contratti futures	- 39.379.647	- 33.842.127

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>20.342.994</b>	<b>17.282.692</b>
a) Contributi per le prestazioni	27.050.242	26.746.473
b) Anticipazioni	- 1.334.258	- 1.175.235
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.064.037	- 7.809.147
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.308.961	- 479.399
i) Altre entrate previdenziali	8	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>8.663.266</b>	<b>17.780.969</b>
a) Dividendi e interessi	3.283.987	2.388.834
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie pensione	5.379.279	15.392.135
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>177.936</b>	- <b>143.495</b>
a) Società di gestione	- 141.918	- 107.766
b) Banca depositaria	- 36.018	- 35.729
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>8.485.330</b>	<b>17.637.474</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>24.079</b>	<b>19.542</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	295.868	268.664
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 60.192	- 56.601
c) Spese generali ed amministrative	- 55.100	- 51.414
d) Spese per il personale	- 44.775	- 27.464
e) Ammortamenti	- 879	- 392
g) Oneri e proventi diversi	1.650	4.989
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 112.493	- 108.262
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>28.852.403</b>	<b>34.939.708</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>915.398</b>	- <b>1.923.681</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>27.937.005</b>	<b>33.016.027</b>

## *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2010.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2009.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>9.926.243,540</b>	<b>127.208.259</b>	<b>8.478.485,936</b>	<b>94.192.232</b>
a) Quote emesse	2.069.785,258	27.050.242	2.283.210,539	26.746.473
b) Quote annullate	513.320,750	6.707.248	835.452,935	9.463.781
c) Incremento valore quote		7.594.011		15.733.335
Quote in essere alla fine esercizio	<b>11.482.708,048</b>	<b>155.145.264</b>	<b>9.926.243,540</b>	<b>127.208.259</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2009 era pari a euro 12,815.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2010 è pari a euro 13,511.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### **Attività**

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 157.497.260**

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. p.a.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
◆ DUEMME S.G.R. Sp.a.	157.000.872

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	157.000.872
Commissioni di gestione finanziaria	127.071
Debiti per operazioni da regolare	236.690
Attività previdenziali	131.856
Ratei interessi attivi c/c gestione	771
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>157.497.260</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	157.000.872
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	771
Saldo della gestione amministrativa	24.079
Attività previdenziali	131.856
Debito Imposta sostitutiva	-915.398

Commissioni Banca Depositaria	-19.079
Passività previdenziali	-1.077.837
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>155.145.264</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti dimercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 29.230.533**

La voce, per complessivi € 29.230.533 (€ 22.930.847), è composta per € 29.229.762 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 771 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 157.899.076 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.274.041	7,14
2	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.494.893	6,65
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.069.347	6,38
4	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2014 4,25	XS0330805069	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.240.061	4,59
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.719.196	4,26
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.447.393	3,45
7	BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.185.301	3,28
8	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.126.000	3,25
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.595.668	2,28
10	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.126.000	1,98
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.559.618	1,62
12	EUROPEAN UNION 22/09/2017 2,375	EU000A1A1DJ5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.556.058	1,62
13	METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	2.270.538	1,44
14	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	DE000PAH0038	I.G - TCapitale Q UE	2.190.835	1,39
15	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	1.910.157	1,21
16	HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	1.849.726	1,17
17	KFW 04/07/2015 3,5	DE0002760956	I.G - TDebito Q UE	1.842.764	1,17
18	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.814.297	1,15
19	KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0006033250	I.G - TCapitale Q UE	1.697.892	1,08
20	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.686.196	1,07
21	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	1.658.782	1,05
22	REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	1.584.079	1,00
23	ALSTOM RGPT	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	1.447.190	0,92
24	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.361.678	0,86
25	DEUTSCHE BANK AG -REG	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	1.279.098	0,81
26	OPAP SA	GRS419003009	I.G - TCapitale Q UE	1.262.388	0,80
27	CFAO	FR0000060501	I.G - TCapitale Q UE	1.177.861	0,75
28	RHOEN-KLINIKUM AG	DE0007042301	I.G - TCapitale Q UE	1.083.644	0,69
29	GENERAL ELEC CAP CORP 15/06/2012 4	XS0405666941	I.G - TDebito Q OCSE	1.039.840	0,66
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.036.918	0,66
31	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 11/7/2011 7,125	XS0132407957	I.G - TDebito Q UE	1.029.086	0,65
32	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	IT0003849244	I.G - TCapitale Q IT	1.026.362	0,65
33	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	967.054	0,61
34	PARMALAT SPA	IT0003826473	I.G - TCapitale Q IT	955.898	0,61
35	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	920.832	0,58

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
36	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	917.263	0,58
37	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	904.617	0,57
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	865.762	0,55
39	RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00B1GKF381	I.G - TCapitale Q UE	827.179	0,52
40	SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	752.838	0,48
41	CERT DI CREDITO DEL TES 31/03/2011 ZERO COUPON	IT0004480858	I.G - TStato Org.Int Q IT	747.657	0,47
42	IPSEN PROMESSES	FR0010259150	I.G - TCapitale Q UE	741.588	0,47
43	CREDIT LOGEMENT SA 15/06/2017 FLOATING	FR0010469858	I.G - TDebito Q UE	700.762	0,44
44	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	638.908	0,40
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	621.429	0,39
46	KFW 04/07/2013 3,875	DE0002760915	I.G - TDebito Q UE	583.106	0,37
47	SKY DEUTSCHLAND AG	DE000SKYD000	I.G - TCapitale Q UE	575.996	0,36
48	UBS AG LONDON 06/07/2012 4,625	XS0433853644	I.G - TDebito Q OCSE	519.175	0,33
49	INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	491.375	0,31
50	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	319.170	0,20
51	Altri			8.612.483	5,45
				<b>125.305.999</b>	<b>79,37</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2010

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	EURO FX CURR FUTMar11	CORTA	USD	-4.750.711
Futures	EURO STOXX 50 Mar11	LUNGA	EUR	10.058.400
Futures	FTSE 100 IDX FUTMar11	LUNGA	GBP	4.450.131
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan11	LUNGA	SEK	348.436
Futures	S&P 500 FUTUREMar11	LUNGA	USD	18.520.244
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar11	LUNGA	CAD	2.648.746
Futures	S&P500 EMINI FUTMar11	LUNGA	USD	93.773
Futures	SPI 200 FUTURES Mar11	LUNGA	AUD	2.070.455
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar11	LUNGA	CHF	1.322.041

Futures	TOPIX INDX FUTR Mar11	LUNGA	JPY	4.618.132
<b>Totale</b>				<b>39.379.647</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	58.035.472	23.552.589	-	-	81.588.061
Titoli di Debito quotati	1.408.637	4.868.227	1.824.983	-	8.101.847
Titoli di Capitale quotati	2.621.170	25.967.430	7.027.491	-	35.616.091
Depositi bancari	29.230.533	-	-	-	29.230.533
<b>Totale</b>	<b>91.295.812</b>	<b>54.388.246</b>	<b>8.852.474</b>	<b>-</b>	<b>154.536.532</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paes i	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	81.588.061	8.101.847	28.488.827	1.848.649	120.027.384
USD	-	-	7.127.225	9.895.314	17.022.539
JPY	-	-	-	4.987.727	4.987.727
GBP	-	-	39	4.586.110	4.586.149
CHF	-	-	-	2.045.336	2.045.336
SEK	-	-	-	941.664	941.664
DKK	-	-	-	1.184	1.184
NOK	-	-	-	405.253	405.253
CAD	-	-	-	2.149.514	2.149.514
AUD	-	-	-	2.369.782	2.369.782
<b>Totale</b>	<b>81.588.061</b>	<b>8.101.847</b>	<b>35.616.091</b>	<b>29.230.533</b>	<b>154.536.532</b>

### Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2010 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

### **Durata media finanziaria**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	1,046	3,052	-	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### **Informazioni su operazioni in conflitto di interesse**

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2010 il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 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 degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2010.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	900.000	EUR	917.236

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 121.131.518	111.705.584	-9.425.934	232.837.102
Titoli di Debito quotati	-3.831.512	3.211.189	- 620.323	7.042.701
Titoli di Capitale quotati	-74.881.273	59.330.339	- 15.550.934	134.211.612
<b>Totale</b>	<b>-199.844.303</b>	<b>174.247.112</b>	<b>-25.597.191</b>	<b>374.091.415</b>

### Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	232.837.102	-
Titoli di Debito	-	-	-	7.042.701	-
Titoli di Capitale	72.904	59.289	132.193	134.211.612	0,098
<b>Totale</b>	<b>72.904</b>	<b>59.289</b>	<b>132.193</b>	<b>374.091.415</b>	<b>0,035</b>

### l) Ratei e risconti attivi

**€ 1.066.330**

La voce, per complessivi € 1.066.330 (€ 747.350), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 215.433**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 215.433 (€754.484), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	83.577
Crediti previdenziali	131.856
<b>Totale</b>	<b>215.433</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 1.678.965**

La voce, per complessivi € 1.678.965 (€ 1.102.082), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 401.816**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 401.816 (€ 544.193), è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari****€ 389.751**

La voce, per complessivi € 389.751 (€ 538.198) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	218.652
Disponibilità liquide – c/c spese	160.887
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	10.175
Denaro e altri valori in cassa	37
<b>Totale</b>	<b>389.751</b>

**c) Immobilizzazioni immateriali****€ 196**

La voce, per complessivi € 196 (€ 1.052), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
<b>Esistenze iniziali</b>	-
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	245
Riattribuzione	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	49
<b>Rimanenze finali</b>	<b>196</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 3.988**

La voce, per complessivi € 3.988 (€ 1.052), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.052</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	3.737
Riattribuzione	29
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	830
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.988</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2010 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 7.881**

La voce, per complessivi € 7.881 (€ 4.943), risulta così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Anticipo a fornitori	1.639
Risconti Attivi	1.273
Crediti verso Azienda	889
Crediti verso terzi	335
Depositi cauzionali	821
Crediti verso Enti Gestori	2.924
<b>Totale</b>	<b>7.881</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza

dell'esercizio 2010 dell'adesione a Mefop (312 euro), dal premio per polizze assicurative (889 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (46 euro) e da abbonamenti (26 euro), pagati anticipatamente.

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 1.247.706**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.247.706**

La voce, per complessivi € 1.247.706 (€ 1.058.222) è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Aderenti c/Liquidazione capitale	35.670
Debiti verso. Aderenti c/Anticipazioni	3.521
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	3.904
Passività della gestione previdenziale	1.077.837
Erario c/ritenute su redditi da capitale	85.351
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	310
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	101
Contributi da riconciliare	40.925
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	87
<b>Totale</b>	<b>1.247.706</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 382.840**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 382.840**

La voce, per complessivi € 382.840 (€ 217.525), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 38.423 e per le commissioni di overperformance di € 88.648, dal debito per operazioni da regolare su margini future di € 236.690 e dal debito verso Banca depositaria di € 19.079.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 207.868**

**a) TFR****€ 321**

La voce, per complessivi € 321 (€ 0), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2010 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 95.054**

La voce, per complessivi € 95.054 (€ 236.653), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fornitori	30.619
Fatture da ricevere	18.260
Personale c/retribuzione	2.591
Personale c/14 <sup>esima</sup>	434
Personale c/ferie	2.068
Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente CD 1001	927
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	426
Debiti verso Enti Gestori	2.516
Debiti verso Azienda	652
Altri debiti	32.286
Debiti verso Fondi Pensione	45
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	595
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.171
Debiti verso INAIL	52
Debiti verso Amministratori	892
Debiti verso Sindaci	1.382
Ratei Passivi	138
<b>Totale</b>	<b>95.054</b>

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 29.417 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2010.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 112.493**

La voce, per complessivi € 112.493 (€ 108.262), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2010.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	108.262
Quote di iscrizione incassate	1.977
Altre variazioni	2.254
<b>Totale</b>	<b>112.493</b>

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2010 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

<b>50 – Debiti di Imposta</b>	<b>€ 915.398</b>
-------------------------------	------------------

Tale voce, per complessivi € 915.398 (€ 0) rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito imposta anno precedente (A)	1.923.681
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	- 1.923.681
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	-915.398
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D+E)</b>	<b>915.398</b>

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ 42.782.889</b>
-----------------------	---------------------

L'importo di 3.403.242 euro (3.201.138 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per euro 2.950.129 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2010, incassati nel mese di gennaio 2011 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per euro 453.113 a quei contributi

risultanti al 31 dicembre 2010 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

L'importo di 39.379.647 euro (33.842.127 euro), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 20.342.994**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 27.050.242**

La voce, per complessivi € 27.050.242 (€ 26.746.473), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	25.269.618
Trasferimenti in ingresso	140.104
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	1.640.520
<b>Totale</b>	<b>27.050.242</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2010 per un totale di € 25.269.618 (€ 25.066.249).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
3.759.448	3.712.637	551.831	17.245.703

#### b) Anticipazioni

**€ - 1.334.258**

Tale voce, per complessivi € 1.334.258 (€ 1.175.235), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ - 4.064.037**

Tale voce, per complessivi € 4.064.037 (€ 7.809.147), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2010, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	257.713
Riscatto immediato	1.078.151
Trasferimenti in uscita	306.521

Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	2.421.652
<b>Totale</b>	<b>4.064.037</b>

**e) Erogazioni in forma capitale € - 1.308.961**

Tale voce, per complessivi € 1.308.961 (€ 479.399), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**i) Altre entrate previdenziali € 8**

Tale voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 8.663.266**

La voce per complessivi € 8.663.266 (€ 17.780.969) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.905.959	-958.293
Titoli di Debito quotati	270.551	86.867
Titoli di Capitale quotati	926.965	298.242
Depositi bancari	180.512	-
Altri strumenti finanziari	-	3.476.237
Risultato della gestione cambi	-	2.620.255
Commissioni di negoziazione	-	-132.192
Altri costi	-	-11.850
Altri ricavi	-	13
<b>Totale</b>	<b>3.283.987</b>	<b>5.379.279</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

**40 - Oneri di gestione € - 177.936**

La voce, per complessivi € 177.936 (€ 143.495), comprende le commissioni dovute al gestore per € 141.918 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 36.018.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
DUEMME	141.918	-	<b>141.918</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 24.079**

La voce, per complessivi € 24.079 (€ 19.542) è così suddivisa:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 295.868**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2009, è così articolata:

Descrizione	2010	2009
Contributi riscontati esercizio precedente	108.262	99.654
Quote di iscrizione "una tantum"	1.978	1.250
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	185.628	167.760
<b>Totale</b>	<b>295.868</b>	<b>268.664</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ - 60.192**

La voce, per complessivi € 60.192 (€ 56.601), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ - 55.100**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2010
Spese telefoniche	832
Spese per illuminazione	649
Spese consulenza	5.580
Spese promozionali	307
Spese per stampa ed invio certificati	3.837
Spese grafiche e tipografiche	493
Spese per gestione dei locali	5.466
Spese per spedizioni e consegne	52
Spese di assistenza e manutenzione	128
Contratto fornitura servizi	1.920
Spese di rappresentanza	123
Costi godimento beni terzi - Affitto	5.380

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	270
Premi Assicurativi	2.534
Rimborso spese delegati	748
Compensi amministratori	3.569
Rimborso spese amministratori	1.822
Compensi Sindaci	3.449
Rimborso spese sindaci	98
Compensi Società di Revisione	2.902
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	413
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	63
Spese pubblicazione bando di gara	337
Viaggi e trasferte	343
Bolli e Postali	535
Quota associazioni di categoria	1.065
Contributo annuale Covip	11.918
Spese varie	267
<b>Totale</b>	<b>55.100</b>

**d) Spese per il personale**

**€ - 44.775**

La voce, per complessivi € 44.775 (€ 27.464), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ - 879**

La voce, per complessivi € 879 (€ 392), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Software	49
Ammortamento Impianti	65
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	220

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	545
<b>Totale</b>	<b>879</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 1.650**

La voce, per complessivi € 1.650 (€ - 4.989), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa. Tra questi, alla voce insussistenze passive, si ricomprende il danno dovuto ad un furto, regolarmente denunciato, avvenuto nei locali del Fondo.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € - 112.493**

La voce, per complessivi € 112.493 (€ 108.262), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2010	2009
Dirigenti e funzionari	1	1,3(**)
Restante personale	4,68(*)(***)	2(*)
<b>TOTALE</b>	<b>5,68</b>	<b>3,3</b>

(\*) Di cui uno part-time

(\*\*) Di cui uno in forza fino al 28 aprile 2009

(\*\*\*) Di cui n. 2 per 11 mesi e n. 1 per 10 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 28.852.403 imposta sostitutiva**

La voce, per complessivi € 28.852.403 (€ 34.939.708), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva € - 915.398**

La voce, per complessivi € 915.398 (nell'esercizio 2009, il credito d'imposta ammontava a € 767.041), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2010 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2010.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	156.060.663
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	127.208.259
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2010</b>	<b>28.852.404</b>
- Saldo della gestione previdenziale	20.342.994
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	187.606
<b>Base imponibile</b>	<b>8.231.804</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>915.398</b>

**COMPARTO  
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>102.863.114</b>	<b>80.091.315</b>
a) Depositi bancari	19.770.835	13.539.236
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.985.424	41.751.286
d) Titoli di debito quotati	5.090.003	5.893.381
e) Titoli di capitale quotati	33.028.443	17.549.591
l) Ratei e risconti attivi	432.516	389.799
n) Altre attività della gestione finanziaria	262.587	828.017
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	293.306	140.005
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>258.413</b>	<b>360.010</b>
a) Cassa e depositi bancari	250.653	356.296
b) Immobilizzazioni immateriali	126	-
c) Immobilizzazioni materiali	2.566	651
d) Altre attività della gestione amministrativa	5.068	3.063
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>835.478</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>103.121.527</b>	<b>81.286.803</b>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.071.823</b>	<b>653.183</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.071.823	653.183
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>465.120</b>	<b>201.102</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	465.120	201.102
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>133.682</b>	<b>213.696</b>
a) TFR	206	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	61.130	146.621
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	72.346	67.075
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>694.530</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.365.155</b>	<b>1.067.981</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>100.756.372</b>	<b>80.218.822</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.188.659	1.983.298
Contributi da ricevere	- 2.188.659	- 1.983.298
Contratti futures	21.549.292	24.691.483
Controparte c/contratti futures	- 21.549.292	- 24.691.483

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>14.794.971</b>	<b>16.032.026</b>
a) Contributi per le prestazioni	19.102.171	20.362.905
b) Anticipazioni	- 925.137	- 726.444
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.898.747	- 3.436.410
e) Erogazioni in forma di capitale	- 483.316	- 168.025
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.535.501</b>	<b>12.995.635</b>
a) Dividendi e interessi	1.814.350	1.203.436
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie pensione	4.721.151	11.792.199
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>113.878</b>	- <b>84.644</b>
a) Società di gestione	- 90.702	- 63.584
b) Banca depositaria	- 23.176	- 21.060
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.421.623</b>	<b>12.910.991</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>15.486</b>	<b>12.107</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	190.276	166.454
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 38.710	- 35.068
c) Spese generali ed amministrative	- 35.435	- 31.854
d) Spese per il personale	- 28.794	- 17.016
e) Ammortamenti	- 566	- 243
g) Oneri e proventi diversi	1.061	3.091
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 72.346	- 67.075
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>21.232.080</b>	<b>28.955.124</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>694.530</b>	- <b>1.409.752</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>20.537.550</b>	<b>27.545.372</b>

## *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2010.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2009.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>6.172.291,852</b>	<b>80.218.822</b>	<b>4.814.388,513</b>	<b>52.673.450</b>
a) Quote emesse	1.441.142,653	19.102.171	1.744.480,670	20.362.905
b) Quote annullate	324.169,909	4.307.200	386.577,331	4.330.879
c) Incremento valore quote		5.742.579		11.513.346
Quote in essere alla fine esercizio	<b>7.289.264,596</b>	<b>100.756.372</b>	<b>6.172.291,852</b>	<b>80.218.822</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2009 era pari a euro 12,997.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2010 è pari a euro 13,823.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### **Attività**

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 102.863.114**

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. p.a.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
◆ DUEMME S.G.R. p.a.	102.230.194

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	102.230.194
Commissioni di gestione finanziaria	127.022
Debiti per operazioni da regolare	325.699
Attività previdenziali	179.709
Ratei interessi attivi c/c gestione	490
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>102.863.114</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	102.230.194
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	490
Saldo della gestione amministrativa	15.486
Attività previdenziali	179.709
Debito Imposta sostitutiva	-694.530

Commissioni Banca Depositaria	-12.399
Passività previdenziali	-962.578
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>100.756.372</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 19.770.835**

La voce, per complessivi € 19.770.835 (€ 13.539.236), è composta per € 19.770.345 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 490 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 103.121.527 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.389.105	21,71
2	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.613.400	4,47
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.868.628	3,75
4	EUROPEAN UNION 22/09/2017 2,375	EU000A1A1DJ5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.507.830	2,43
5	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.302.084	2,23
6	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.084.000	2,02
7	METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	2.054.345	1,99
8	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	DE000PAH0038	I.G - TCapitale Q UE	1.982.681	1,92
9	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	1.728.278	1,68
10	HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	1.673.614	1,62
11	BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.620.335	1,57
12	KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0006033250	I.G - TCapitale Q UE	1.536.222	1,49
13	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.525.613	1,48
14	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	1.501.397	1,46
15	REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	1.433.250	1,39
16	ALSTOM RGPT	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	1.309.393	1,27
17	DEUTSCHE BANK AG -REG	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	1.157.504	1,12
18	OPAP SA	GRS419003009	I.G - TCapitale Q UE	1.142.848	1,11
19	CFAO	FR0000060501	I.G - TCapitale Q UE	1.065.690	1,03
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.027.334	1,00
21	RHOEN-KLINIKUM AG	DE0007042301	I.G - TCapitale Q UE	981.044	0,95
22	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	IT0003849244	I.G - TCapitale Q IT	928.631	0,90
23	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	875.500	0,85
24	PARMALAT SPA	IT0003826473	I.G - TCapitale Q IT	864.879	0,84
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	859.456	0,83
26	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	818.962	0,79
27	KFW 04/07/2015 3,5	DE0002760956	I.G - TDebito Q UE	789.756	0,77
28	RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00B1GKF381	I.G - TCapitale Q UE	748.413	0,73
29	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	705.560	0,68
30	SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	681.126	0,66
31	IPSEN PROMESSES	FR0010259150	I.G - TCapitale Q UE	670.961	0,65
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	622.151	0,60
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	601.383	0,58
34	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	578.071	0,56
35	GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	XS0441800579	I.G - TDebito Q UE	529.589	0,51

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
36	SKY DEUTSCHLAND AG	DE000SKYD000	I.G - TCapitale Q UE	522.923	0,51
37	GENERAL ELEC CAP CORP 15/06/2012 4	XS0405666941	I.G - TDebito Q OCSE	519.920	0,50
38	UBS AG LONDON 06/07/2012 4,625	XS0433853644	I.G - TDebito Q OCSE	519.175	0,50
39	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 15/05/2013 5,25	XS0363669408	I.G - TDebito Q UE	518.705	0,50
40	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	509.591	0,49
41	DEXIA CREDIT LOCAL 23/03/2011 2,625	XS0417874814	I.G - TDebito Q UE	501.819	0,49
42	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	319.170	0,31
43	YORKSHIRE BUILDING SOC 26/10/2012 2,25	XS0459946199	I.G - TDebito Q UE	303.588	0,29
44	MERRILL LYNCH & CO 21/05/2013 6,75	XS0364958719	I.G - TDebito Q OCSE	265.968	0,26
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	263.547	0,26
46	CREDIT LOGEMENT SA 15/06/2017 FLOATING	FR0010469858	I.G - TDebito Q UE	233.588	0,23
47	VALERO ENERGY CORP	US91913Y1001	I.G - TCapitale Q OCSE	223.258	0,22
48	ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	I.G - TCapitale Q OCSE	209.580	0,20
49	APACHE CORP	US0374111054	I.G - TCapitale Q OCSE	203.535	0,20
50	KBC IFIMA NV 17/09/2014 4,5	XS0452462723	I.G - TDebito Q UE	201.756	0,20
51	Altri			7.008.714	6,80
				<b>82.103.870</b>	<b>79,60</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2010

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	EURO STOXX 50 Mar11	LUNGA	EUR	9.359.900
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar11	CORTA	GBP	-1.743.799
Futures	FTSE 100 IDX FUTMar11	LUNGA	GBP	4.313.204
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan11	LUNGA	SEK	929.162
Futures	S&P 500 FUTURE Mar11	LUNGA	USD	13.362.708
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar11	LUNGA	CAD	1.957.769
Futures	S&P500 EMINI FUTMar11	LUNGA	USD	468.867
Futures	SPI 200 FUTURES Mar11	LUNGA	AUD	2.430.534
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar11	LUNGA	CHF	1.423.736

Futures	TOPIX INDX FUTR Mar11	LUNGA	JPY	4.783.065
Futures	EURO FX CURR FUTMar11	CORTA	USD	6.375.954
<b>Totale</b>				<b>21.549.292</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	32.840.689	11.144.735	-	-	43.985.424
Titoli di Debito quotati	706.140	3.078.800	1.305.063	-	5.090.003
Titoli di Capitale quotati	2.371.581	23.511.182	7.145.680	-	33.028.443
Depositi bancari	19.770.835	-	-	-	19.770.835
<b>Totale</b>	<b>55.689.245</b>	<b>37.734.717</b>	<b>8.450.743</b>	<b>-</b>	<b>101.874.705</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paes si	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	43.985.424	5.090.003	25.781.344	318.450	75.175.221
USD	-	-	7.247.070	6.267.801	13.514.871
JPY	-	-	-	4.340.880	4.340.880
GBP	-	-	29	2.547.414	2.547.443
CHF	-	-	-	1.679.527	1.679.527
SEK	-	-	-	809.300	809.300
DKK	-	-	-	322	322
NOK	-	-	-	346.210	346.210
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	1.474.750	1.474.750
AUD	-	-	-	1.986.181	1.986.181
<b>Totale</b>	<b>43.985.424</b>	<b>5.090.003</b>	<b>33.028.443</b>	<b>19.770.835</b>	<b>101.874.705</b>

### **Posizioni di copertura dal rischio di cambio**

Alla data del 31 dicembre 2010 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

### **Durata media finanziaria**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	0,816	2,937	-	-
Titoli di debito quotati	0,856	2,438	1,569	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### **Informazioni su operazioni in conflitto di interesse**

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2010 il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 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 degli indirizzi della Convenzione di gestione e del benchmark di riferimento.

L'esecuzione di tali operazioni, non risulta aver comportato:

- a) Distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- b) Gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2010.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	500.000	EUR	509.591

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-116.783.929	114.253.189	-2.530.740	231.037.118
Titoli di Debito quotati	-1.309.412	218.127	-1.091.285	1.527.539
Titoli di Capitale quotati	-70.706.722	55.173.080	-15.533.642	125.879.802
<b>Totale</b>	<b>-188.800.063</b>	<b>169.644.396</b>	<b>-19.155.667</b>	<b>358.444.459</b>

### Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	231.037.118	-
Titoli di Debito	-	-	-	1.527.539	-
Titoli di Capitale	71.207	54.931	126.138	125.879.802	0,100
<b>Totale</b>	<b>71.207</b>	<b>54.931</b>	<b>126.138</b>	<b>358.444.459</b>	<b>0,035</b>

### l) Ratei e risconti attivi

**€ 432.516**

La voce, per complessivi € 432.516 (€ 389.799), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 262.587**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 262.587 (€ 828.017), è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni da regolare	82.878
Crediti previdenziali	179.709
<b>Totale</b>	<b>262.587</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 293.306**

La voce, per complessivi € 293.306 (€ 140.005), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

**40 - Attività della gestione amministrativa € 258.413**

Il saldo delle attività amministrative per complessivi € 258.413 (€ 360.010), è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari € 250.653**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide – c/c raccolta	140.617
Disponibilità liquide – c/c spese	103.468
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	6.544
Denaro e altri valori in cassa	24
<b>Totale</b>	<b>250.653</b>

**D) Immobilizzazioni Immateriali € 126**

La voce, per complessivi € 126 (€ 0), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	157
Riattribuzione	-

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	31
<b>Rimanenze finali</b>	<b>126</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 2.566**

La voce, per complessivi € 2.566 (€ 651), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>651</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	2.404
Riattribuzione	44
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	533
<b>Rimanenze finali</b>	<b>2.566</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2010 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 5.068**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 5.068 (€ 3.063):

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi cauzionali	528
Anticipo a Fornitori	1.054
Crediti verso Enti Gestori	1.880
Crediti verso Azienda	571
Crediti verso terzi	216
Risconti Attivi	819
<b>Totale</b>	<b>5.068</b>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2010 dell'adesione a Mefop (200 euro), dal premio per polizze assicurative (572 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (30 euro) e da abbonamenti (17 euro), pagati anticipatamente.

### **Passività**

#### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 1.071.823**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 1.071.823**

La voce, per complessivi € 1.071.823 (€ 653.183), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Aderenti c/Liquidazione capitale	22.940
Debiti verso. Aderenti c/Anticipazioni	2.264
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	2.510
Passività della gestione previdenziale	962.578
Erario c/ritenute su redditi da capitale	54.890
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	200
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	65
Contributi da riconciliare	26.320
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	56
<b>Totale</b>	<b>1.071.823</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 465.120****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 465.120**

La voce, per complessivi € 465.120 (€ 201.102), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 24.872 e per le commissioni di overperformance di € 102.150, dal debito per operazioni da regolare su margini future di € 325.699 e dal debito verso Banca depositaria di € 12.399.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 133.682****a) TFR****€ 206**

La voce, per complessivi € 206 (€ 0), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2010 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 61.130**

La voce, per complessivi € 61.130 (€ 146.621), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Fornitori	19.692
Fatture da ricevere	11.743
Personale c/retribuzione	1.666
Personale c/14 <sup>esima</sup>	279
Personale c/ferie	1.330
Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente CD 1001	596
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	274
Debiti verso Enti Gestori	1.618
Debiti verso Azienda	419
Altri debiti	20.763
Debiti verso Fondi Pensione	29
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti Fondo Negri	382
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	753
Debiti verso INAIL	34

Debiti verso Amministratori	574
Debiti verso Sindaci	889
Ratei Passivi	89
<b>Totale</b>	<b>61.130</b>

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 18.924 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2010.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 72.346**

La voce, per complessivi € 72.346 (€ 67.075), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2010.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	67.075
Quote di iscrizione incassate	1.611
Altre variazioni	3.660
<b>Totale</b>	<b>72.346</b>

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2010 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

<b>50 – Debiti di Imposta</b>	<b>€ 694.530</b>
-------------------------------	------------------

Tale voce, rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito imposta anno precedente (A)	1.409.752
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	- 1.409.752
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	-694.530
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D+E)</b>	<b>694.530</b>

**Conti d'ordine****€ 23.737.951**

L'importo di 2.188.659 euro (1.983.298 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per euro 1.897.258 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2010, incassati nel mese di gennaio 2011 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per euro 291.401 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2010 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

L'importo di 21.549.292 euro (17.519.205 euro) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 14.794.971**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 19.102.171**

La voce, per complessivi € 19.102.171 (€ 20.362.905), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	16.829.517
Trasferimenti in ingresso	97.231
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	2.175.423
<b>Totale</b>	<b>19.102.171</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2010 per un totale di € 16.829.517 (€ 15.875.914).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	Contributi volontari	T.F.R.
2.495.391	2.479.967	553.218	11.300.940

#### b) Anticipazioni

**€ - 925.137**

Tale voce, per complessivi 925.137 (€ 726.444), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ - 2.898.747**

Tale voce, per complessivi € 2.898.747 (€ 3.436.410), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2009, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	67.022
Riscatto immediato	512.785

Trasferimenti in uscita	161.976
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	2.156.964
<b>Totale</b>	<b>2.898.747</b>

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ - 483.316**

Tale voce, per complessivi € 483.316 (€ 168.025), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 6.535.501**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 6.535.501 (€ 12.995.635):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	639.524	-234.530
Titoli di Debito quotati	202.229	-31.217
Titoli di Capitale quotati	844.633	203.040
Depositi bancari	127.964	-
Opzioni	-	2.844.296
Risultato della gestione cambi	-	2.075.946
Commissioni di negoziazione	-	-126.138
Altri costi	-	-10.254
Altri ricavi	-	8
<b>Totale</b>	<b>1.814.350</b>	<b>4.721.151</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

**40 - Oneri di gestione**

**€ - 113.878**

La voce, per complessivi € 113.878 (€ 84.644), comprende le commissioni dovute al gestore per € 90.702 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 23.176.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
DUEMME S.G.R. p.a.	90.702	-	<b>90.702</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ 15.486**

La voce, per complessivi € 15.486 (€ 12.107) risulta così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 190.276**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2009, è così articolata:

Descrizione	2010	2009
Contributi riscontati esercizio precedente	67.075	59.286
Quote di iscrizione "una tantum"	1.611	1.286
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	121.590	105.882
<b>Totale</b>	<b>190.276</b>	<b>166.454</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ - 38.710**

La voce, per complessivi € 38.710 (€ 35.068), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 35.435**

La voce, per complessivi € 35.435 (€ 31.854), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2010
Spese telefoniche	535
Spese per illuminazione	417
Spese consulenza	3.588
Spese promozionali	197
Spese grafiche e tipografiche	317
Spese per stampa ed invio certificati	2.468
Spese per gestione dei locali	3.515
Spese per spedizioni e consegne	33
Spese di assistenza e manutenzione	82
Contratto fornitura servizi	1.235

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>
Spese di rappresentanza	79
Costi godimento beni terzi - Affitto	3.460
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	174
Premi Assicurativi	1.630
Rimborso spese delegati	481
Compensi amministratori	2.295
Rimborso spese amministratori	1.172
Compensi Sindaci	2.218
Rimborso spese sindaci	63
Compensi Società di Revisione	1.866
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	266
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	40
Spese pubblicazione bando di gara	217
Viaggi e trasferte	221
Bolli e Postali	344
Quota associazioni di categoria	685
Contributo annuale Covip	7.665
Spese varie	172
<b>Totale</b>	<b>35.435</b>

**d) Spese per il personale**

**€ - 28.794**

La voce, per complessivi € 28.794 (€ 17.016), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ - 566**

La voce, per complessivi € 566 (€ 243), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Software	32
Ammortamento Impianti	42

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	141
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	351
<b>Totale</b>	<b>566</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 1.061**

La voce, per complessivi € 1.061 (€ - 3.091), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa. Tra questi, alla voce insussistenze passive, si ricomprende il danno dovuto ad un furto, regolarmente denunciato, avvenuto nei locali del Fondo.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ - 72.346**

La voce, per complessivi € 72.346 (€ 67.075), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2010	2009
Dirigenti e funzionari	1	1,3(**)
Restante personale	4,68(*)(***)	2(*)
<b>TOTALE</b>	<b>5,68</b>	<b>3,3</b>

(\*) Di cui uno part-time

(\*\*) Di cui uno in forza fino al 28 aprile 2009

(\*\*\*) Di cui n. 2 per 11 mesi e n. 1 per 10 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante** **€ 21.232.080**

**imposta sostitutiva**

La voce, per complessivi € 21.232.080 (€ 28.955.124), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva** **€ - 694.530**

La voce, per complessivi € 694.530 (nell'esercizio 2009, il credito ammontava a € 835.478), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2010 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2010.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	101.450.902
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	80.218.822
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2010</b>	<b>21.232.080</b>
- Saldo della gestione previdenziale	14.794.971
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	123.201
<b>Base imponibile</b>	<b>6.313.908</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>694.530</b>



## **RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI**

Signori Delegati,

nel corso dell'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 2010, abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge.

Il nostro esame sul Bilancio è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio dei Sindaci raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio di esercizio interpretate e integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove necessario, ai principi dettati dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in materia e vigenti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

In conformità a tali principi, ed in considerazione che al Collegio sono attribuite – con delibera dell'assemblea dei delegati del 15 dicembre 2004, sia le funzioni di controllo contabile previste dall'art. 2409-bis del Codice civile e dallo Statuto, sia la funzione di vigilanza prevista dall'art. 2403 del Codice civile e dallo Statuto, il Collegio ha inteso strutturare la propria relazione al Bilancio in due parti: funzione di controllo contabile e funzione di vigilanza (art. 2429, comma 2 del Codice civile).

#### **FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE**

Il Collegio ha svolto il controllo contabile del Bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2010, ai sensi dell'art. 2409-bis e dell'art. 14 del Dlgs 39/2010 la cui redazione compete al Consiglio di amministrazione, mentre è nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio stesso.

Il Bilancio del Fondo Pensione per i Dipendenti del Gruppo Enel (FOPEN) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Lo schema di Bilancio è redatto ai sensi delle vigenti disposizioni legislative ed 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 FOPEN.

In particolare:

- la gestione “previdenziale” è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente, sia l’attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell’effettivo incasso dei contributi;
- la gestione “associativa” è caratterizzata anch’essa dalla rilevazione secondo il principio di cassa delle quote di iscrizione al FOPEN, versate dai Lavoratori e dalle Aziende al momento delle adesioni al Fondo stesso e destinate alla copertura di attività promozionali e di sviluppo del Fondo medesimo.

La Nota Integrativa riporta le informazioni comuni per tutti i comparti di investimento; in particolare, riporta i criteri di valutazione adottati, quelli per il riparto dei costi comuni, nonché quelli relativi alla determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio. Inoltre, sono indicati il numero di iscritti per ciascun comparto, i compensi corrisposti agli amministratori ed ai revisori, la composizione del personale e tutte le altre informazioni richieste dalla COVIP e dalla normativa vigente.

Il Bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascuno dei cinque comparti di investimento, con relativa Nota Integrativa, che riporta analiticamente, anche con l’ausilio di opportune tabelle, le informazioni relative agli investimenti in gestione. I dati dei singoli comparti sono comparati con quelli dell’esercizio precedente.

Si riportano di seguito gli schemi sintetici (attività, passività e conto economico) che rappresentano in forma unitaria la situazione dell’intero Fondo:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	
<b>ATTIVITA'</b>	<b>31-dic-10</b>
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	986.796.255
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.326.071
50 Crediti d'imposta	103.243
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>989.225.569</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-10</b>
10 Passività della gestione previdenziale	5.534.942
20 Passività della gestione finanziaria	8.105.808
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.203.321
50 Debiti d'imposta	6.461.127
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>21.305.198</b>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	967.920.371
CONTI D'ORDINE	80.629.950

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
	<b>31-dic-10</b>
10 Saldo della gestione previdenziale	92.304.244
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	65.745.676
40 Oneri di gestione	(7.017.217)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	58.728.459
60 Saldo della gestione amministrativa	139.393
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	151.172.096
80 Imposta sostitutiva	(6.357.884)
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (10)+(50)+(60)+(80)</b>	<b>144.814.212</b>

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione presenta un Attivo netto destinato alle Prestazioni pari ad euro 967.920.371 e una variazione dello stesso per l'esercizio 2010 pari ad euro 144.814.212.

La situazione patrimoniale di ciascun comparto di investimento è la seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Attivo netto destinato alle Prestazioni</b>	<b>Numero quote</b>	<b>Valore quota</b>
Monetario "Classe senza garanzia"	52.400.564	4.460.218	11,748
Monetario "Classe garanzia"	26.033.642	2.399.606	10,849
Obbligazionario	16.983.951	1.479.634	11,478
Bilanciato Obbligazionario	616.600.578	44.802.455	13,763
Comparto Bilanciato	155.145.264	11.482.708	13,511
Prevalentemente Azionario	100.756.372	7.289.265	13,823
<b>TOTALE</b>	<b>967.920.371</b>	<b>71.913.886</b>	

Le spese della gestione finanziaria (commissione dei gestori finanziari per euro 6.793.556 e commissione della banca depositaria per euro 223.661) rappresentano lo 0,72% dell'Attivo netto destinato alle Prestazioni e sono ripartite per ciascun comparto.

Le spese amministrative del Fondo per l'esercizio 2010 sono pari a euro 931.696; l'incidenza delle stesse sull'Attivo netto destinato alle Prestazioni è pari allo 0,10%, in linea con l'esercizio precedente.

Le quote associative "una-tantum" raccolte dal Fondo nel corso del 2010 sono pari ad euro 11.649. Il risconto dei contributi per coperture oneri amministrativi è pari ad euro 651.213 e corrisponde alla differenza tra il totale di dette quote associative e le spese dell'esercizio, così come disposto dalla COVIP.

Al 31 dicembre 2010, risultano iscritti nel libro soci numero 43.818, decrementato di 646 unità rispetto all'esercizio precedente (44.464 unità).

Il Collegio ha svolto la sua attività nel rispetto della legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza, sia presso la sede del Fondo sia presso la sede del gestore amministrativo contabile del Fondo stesso.

Il Collegio dà atto della regolare tenuta dei libri sociali (Libro delle adunanze del Consiglio di Amministrazione, Libro delle adunanze del Collegio dei Sindaci, Libro delle adunanze e delle Assemblee del Fondo, Libro Soci) e delle scritture contabili trascritte sul giornale bollato che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il Collegio attesta che il Bilancio del Fondo FOPEN corrisponde alle scritture contabili ed è stato, nel complesso, redatto nel rispetto delle vigenti normative di legge, delle disposizioni COVIP precedentemente citate e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa sia per quanto riguarda la forma sia per il contenuto.

In particolare, attesta che:

- i debiti sono iscritti in Bilancio 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 del pagamento e dell'incasso;
- i contributi "associativi" e "previdenziali", sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- 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 è regolare e conforme alla legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.

Il Collegio prende atto delle informazioni su operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa e conferma che nel corso della gestione il Fondo ha adempiuto all'obbligo di segnalare all'Organismo di Vigilanza le operazioni in conflitto d'interesse segnalate dai gestori.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione del Bilancio in esame nel suo complesso, a nostro giudizio il bilancio in esame fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico delle attività svolte nel corso dell'esercizio del FOPEN per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.

## FUNZIONI DI VIGILANZA

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Del nostro operato Vi diamo atto con quanto segue.

Abbiamo partecipato a n. 11 adunanze del Consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo Statuto e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi a tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Il Collegio partecipando alle riunioni consiliari ha acquisito dagli amministratori nel divenire della gestione del Fondo stesso, informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, ha svolto quindi l'attività di vigilanza in via continuativa e contestualmente alla gestione dell'associazione.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione nonché la capacità dello stesso a prevenire o identificare errori o irregolarità. Per quanto a nostra conoscenza non sono pervenute denunce ex art.2408 del Codice civile, così come non sono stati richiesti pareri e inoltre non si sono verificati ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

Abbiamo acquisito la relazione del Responsabile della Funzione di Controllo Interno nella quale non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio conferma che non sussistono particolari osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere costantemente osservati.

Relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, in aggiunta a quanto precede, Vi informiamo di aver vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Si attesta inoltre che il contenuto della Relazione sulla Gestione rispetta il contenuto obbligatorio ex art. 2428 del Codice civile, corrispondendo con i dati e le risultanze del Bilancio e fornisce un quadro completo e chiaro della situazione del Fondo.

Si attesta inoltre che, nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rinvia, gli amministratori indicano, altresì, i criteri seguiti nella gestione sociale per il conseguimento degli scopi statutari.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto, del Codice civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

In conclusione, il Collegio dei Sindaci, nel concordare con l'impostazione e le proposte del Consiglio di amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio consuntivo dell'esercizio 2010 chiuso al 31 dicembre 2010 da parte dell'Assemblea dei Delegati.

Roma 5 aprile 2011

F.to IL COLLEGIO DEI SINDACI

dott. Paolo Auricchio	Presidente
dott. Luca Emilio Agrò	membro effettivo
rag. Giorgio Butturi	membro effettivo
dott.a Monica Vecchiati	membro effettivo



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

### All'Assemblea dei Delegati di FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL (di seguito "FOPEN") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FOPEN. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, la revisione contabile ex art. 2409-bis del Codice Civile è stata svolta da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'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 relazione da noi emessa in data 16 aprile 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FOPEN al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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 di FOPEN.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi  
Socio

Roma, 5 aprile 2011

Ancora Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia  
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03149560198 - R.E.A. Milano n. 1720239  
Partita IVA: 070304052166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

# GLOSSARIO

<b>I° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
<b>II° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
<b>III° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
<b>Albo dei fondi pensione</b>	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
<b>Aliquota IRPEF</b>	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
<b>Area Euro</b>	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
<b>Assegno sociale</b>	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 65 anni di età</li> <li>• la residenza in Italia</li> <li>• un reddito pari a zero o di modesto importo</li> </ul> L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2006 è pari a € 381,72 (importo mensile per 13 mensilità). I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.
<b>Asset Allocation Strategica</b>	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
<b>Asset Allocation Tattica</b>	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
<b>Assofondipensione</b>	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
<b>Assogestioni</b>	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
<b>Attivo Netto destinato alle Prestazioni</b>	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
<b>Azioni</b>	Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.
<b>Banca Depositaria</b>	La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
<b>Banca d'Italia</b>	E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro. La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari

	bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
<b>Base imponibile</b>	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote
<b>Base imponibile previdenziale</b>	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
<b>Benchmark</b>	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
<b>Blue Chip</b>	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
<b>Bond</b>	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
<b>Borsa valori</b>	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
<b>BOT</b>	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
<b>BTP</b>	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)
<b>CAC 40</b>	L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi
<b>Capital gain</b>	Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.
<b>Capitalizzazione individuale</b>	Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
<b>CCT</b>	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
<b>Cedola</b>	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
<b>Classi di attività</b>	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
<b>Clearing House</b>	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.
<b>Commissione di gestione</b>	La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.

<b>Commissione di performance</b>	Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.
<b>Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)</b>	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
<b>Conflitto d'interesse</b>	Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato
<b>Contributo obbligatorio</b>	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo
<b>Contributo volontario</b>	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive
<b>Contribuzione definita</b>	In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive
<b>Curva dei tassi</b>	La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)
<b>DAX</b>	Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte
<b>Deduzione/Deducibilità</b>	Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale
<b>Derivati</b>	E' derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)
<b>Detrazione/Detraibilità</b>	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
<b>Deviazione standard</b>	La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo
<b>Diversificazione</b>	Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)
<b>Dividendo</b>	Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute, del capitale da loro investito nella società
<b>Dow Jones</b>	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York

<b>Duration</b>	<p>La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)</p>
<b>Equity</b>	Sinonimo di azione e di investimento azionario
<b>ETT</b>	<p>È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale":</p> <p>1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni.</p> <p><b>E</b> = esenzione delle somme versate.</p> <p><b>T</b> = tassazione dei rendimenti (capital gain)</p> <p><b>T</b> = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)</p>
<b>Famigliare a carico</b>	<p>E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali</p>
<b>Fondo comune di investimento</b>	<p>Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare).</p> <p>La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.</p> <p>I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Fondi azionari.</b> Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.</li> <li>• <b>Fondi bilanciati.</b> Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.</li> <li>• <b>Fondi di liquidità.</b> Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.</li> <li>• <b>Fondi flessibili.</b> I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una</li> </ul>

composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.

- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

<b>Fondo pensione aperto</b>	Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.
<b>Fondo Pensione chiuso o negoziale</b>	E' il Fondo pensione istituito dalle fonti <i>contrattuali o regolamentari</i> di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05
<b>Fondo pensione complementare</b> <b>Fonti Istitutive</b>	E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori.....)
<b>Forme pensionistiche individuali</b>	Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)
<b>FTSE 100</b>	L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità
<b>Gestione attiva</b>	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
<b>Gestione passiva</b>	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
<b>Gestore</b>	Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
<b>GIPS</b>	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce
<b>Growth</b>	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)
<b>Hang Seng</b>	Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong
<b>INPS</b>	Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti
<b>Interest Rate Swap</b>	Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare
<b>Investitore istituzionale</b>	Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi

	pensione, società di assicurazione, ecc.)
<b>ISIN</b>	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
<b>ISVAP</b>	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
<b>LSE</b>	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
<b>Market Timing</b>	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
<b>Mercati emergenti</b>	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
<b>Mercato “Orso”</b>	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di che aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
<b>Mercato “Toro”</b>	Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
<b>Mib30</b>	Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall'S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.
<b>Mibtel</b>	Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario
<b>Monocomparto</b>	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento
<b>Multicomparto</b>	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
<b>NASDAQ</b>	Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche
<b>NAV</b>	Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo
<b>NYSE</b>	Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones
<b>Obbligazione</b>	E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere: <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>a tasso fisso:</b> prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP)</li> <li>• <b>a tasso variabile:</b> prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT)</li> <li>• <b>zero coupon:</b> la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal</li> </ul>

	pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)
	Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari
<b>Obbligazione convertibile</b>	Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
<b>Obbligazione corporate</b>	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
<b>Onere deducibile</b>	E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.
<b>Partecipazione paritetica</b>	Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
<b>Parti istitutive</b>	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
<b>Pensione di reversibilità</b>	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
<b>Pensione di vecchiaia (INPS)</b>	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"> <li>• età</li> <li>• contribuzione minima</li> <li>• cessazione del rapporto di lavoro</li> </ul> <p>Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.</p>
<b>Performance</b>	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
<b>Portafoglio</b>	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
<b>Posizione individuale/montante</b>	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.
<b>Premorienza</b>	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
<b>Prestazione pensionistica complementare di anzianità</b>	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
<b>Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia</b>	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
<b>Quota</b>	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
<b>Quota associativa</b>	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
<b>Quota di iscrizione</b>	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
<b>Rating</b>	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicare solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che

rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono *Standard & Poor's*, *Moody's* e *Fitch IBCA*. Il *rating* riferito ad un titolo *corporate*, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del *rating* ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il *rating*, minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il *rating* quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni *High Yield*, titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.

<b>SGR</b>	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
<b>SIM</b>	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
<b>Standard and Poor's 500 Stock Index (S&amp;P 500)</b>	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
<b>Stock Picking</b>	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
<b>Switch</b>	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
<b>Tassazione ordinaria</b>	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
<b>Tassazione separata</b>	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
<b>Valore Quota</b>	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
<b>Value</b>	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.
<b>Volatilità</b>	La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita