

FOPDIRE

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

RELAZIONE E BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Riccardo Paolo Lo Schiavo

Vice Presidente

Domenico Rapone

Consiglieri

Andrea Giammatteo

Fabrizio Dal Piaz

Rinaldo D'Harmant

Fabrizio Mastrantonio

Collegio sindacale

Presidente

Giancarlo Patti

Sindaci effettivi

Osvaldo Lanzillotta

Ornella Perfetti

Roberto Zonfrilli

Sindaci supplenti

Roberto Nardi

Francesco Di Marzo

Responsabile

Andrea Giammatteo

Responsabile della funzione di controllo interno:

Fabrizio dal Piaz

Gestore Amministrativo e Contabile

eni adfin S.p.A.

Banca Depositaria

State Street Bank S.p.A.

Gestori Finanziari

Comparto "Conservativo Garantito": Pioneer Investment Management SGRpA

Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management SGRpA; Prima sgr S.p.A.

Comparto "Dinamico": Pioneer Investment Management SGRpA; Prima sgr S.p.A.

FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

C.F.: 96094980586

Albo dei Fondi Pensione n. 1082

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag.	4
1 – <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag.	10
2 – <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag.	11
3 – <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag.	12
4 – <u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag.	21

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

<u>3.1 – Comparto garantito</u>		
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag.	24
3.1.2 - Conto Economico	pag.	26
3.1.3 - Nota Integrativa	pag.	27
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	27
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	31
<u>3.2 – Comparto bilanciato</u>		
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag.	34
3.2.2 - Conto Economico	pag.	36
3.2.3 - Nota Integrativa	pag.	37
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	37
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	44
<u>3.3 – Comparto dinamico</u>		
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag.	47
3.3.2 - Conto Economico	pag.	49
3.3.3 - Nota Integrativa	pag.	50
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	50
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	57

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag.	60
3.4.2 - Conto Economico	pag.	60
3.4.3 - Nota Integrativa – Fase di erogazione	pag.	61

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2010

Nel corso del 2010 l'economia mondiale, nel suo complesso, ha proseguito il trend positivo iniziato nel secondo trimestre del 2009 ed ha dato segnali di emersione dal tunnel nel quale era entrata nel 2007. La ripresa della crescita ha avuto un andamento diversificato tra le economie emergenti e le aree sviluppate. Secondo recenti stime del Fondo Monetario Internazionale, infatti, la crescita mondiale del 2010 è stata mediamente pari al 5% (-0,6% nel 2009) ma con valori che oscillano da +7,1% per le economie emergenti (+2,6 nel 2009) a +3% per le economie occidentali (-3,4% nel 2009). Nell'ambito di quest'ultime, significativa è stata la crescita del PIL in Giappone, +4,3% (-6,3% nel 2009), e negli Stati Uniti, +2,8% (-2,6% nel 2009). In Europa la ripresa è stata più marcata nel centro e nel nord Europa, in particolare Germania, Francia e Paesi Bassi, mentre è risultata debole o marginale nelle economie periferiche. Nell'Eurozona il debito sovrano - in particolare di Grecia, Irlanda, Portogallo e, in misura minore ma significativa, Spagna - è stato oggetto di una forte speculazione finanziaria. Negli ultimi mesi dell'anno la Comunità Europea, sotto la guida della Germania, ha adottato misure volte a rassicurare i mercati: è stato integrato il trattato di Lisbona con un meccanismo permanente di ristrutturazione del debito ed è stato creato e finanziato un fondo speciale per il riacquisto di titoli di Stato; ciò, unitamente alle severe politiche fiscali adottate da ciascun singolo governo per ridurre gli squilibri dei bilanci pubblici, ha avuto un effetto positivo di raffreddamento delle tensioni speculative.

I prezzi delle materie prime sono cresciuti notevolmente nel 2010. Nella prima parte dell'anno il prezzo del Brent è oscillato in un intervallo tra i 70 e gli 85 dollari al barile ma, a partire da Settembre, il prezzo del barile è cresciuto raggiungendo il livello di 90 dollari al barile alla fine dell'anno.

Per i prezzi delle materie prime non combustibili l'aumento è stato ancora più marcato. Secondo il FMI l'indice complessivo espresso in dollari è aumentato del 26,5% da Giugno a Dicembre, con l'indice dei prodotti alimentari in crescita del 29,6%. Nei paesi emergenti ed in via di sviluppo l'aumento dei prezzi delle materie prime, in particolare quello dei prezzi degli alimentari, ha fatto aumentare i prezzi al consumo; in questi paesi l'inflazione lo scorso anno si è attestata mediamente al 6,3% (5,2% nel 2009). Nei paesi ad economia avanzata l'inflazione è invece rimasta in generale contenuta, seppur in accelerazione negli ultimi mesi del 2010. Il tasso medio d'inflazione è passato dallo 0,1% del 2009 all'1,5% nel 2010.

Sul mercato valutario il primo semestre 2010 ha fatto registrare una sensibile volatilità del dollaro rispetto all'euro che è passato dal cambio di 1,45 dollari per euro di inizio anno al livello di 1,20 a Giugno per poi risalire al livello di 1,34 a fine anno.

Sul fronte dei tassi di interesse, quelli interbancari, che riflettono i tassi effettivi, nel 2010 sono rimasti a livelli molto bassi. Nell'Area Euro e nel Regno Unito i tassi di interesse interbancari sono cresciuti progressivamente nel corso dell'anno, riflettendo le stabili prospettive di crescita. L'Euribor a 3 mesi ha raggiunto l'1% nell'ultimo trimestre, rispetto a meno dello 0,65% nel primo trimestre, mentre il Libor a tre mesi per la sterlina inglese è salito marginalmente durante l'anno dallo 0,61% allo 0,76%.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2010, con l'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria dei delegati del 18 febbraio, il Fondo si è dotato di un nuovo statuto che recepisce pienamente le indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di adeguamento dei Fondi preesistenti. Pur emergendo una generale adeguatezza del precedente statuto del Fopdire agli aspetti sostanziali evidenziati da COVIP, sussistevano, infatti, alcune difformità, soprattutto di forma, che non favorivano un agevole confronto con altre forme di previdenza complementare e con lo schema COVIP.

In data 17 maggio 2010 è stata perfezionata, da parte di Intesa Sanpaolo SpA, la cessione a State Street Bank SpA del ramo di azienda avente ad oggetto le attività di banca depositaria. Il Fondo è stato adeguatamente informato dell'operazione e, non essendo state rilevate criticità, ha ritenuto opportuno proseguire il rapporto già in essere. Per effetto di tale cessione la Banca Depositaria del Fondo è ora State Street Bank SpA.

Nel secondo semestre, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto dell'evoluzione in atto che lascia prevedere un aumento delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, ha ritenuto opportuno avviare le attività necessarie per stipulare un'ulteriore convenzione con un'impresa di assicurazione, in aggiunta alla convenzione già in essere con Helvetia Vita, in modo di consentire agli aderenti al Fopdire la possibilità di scegliere tra più offerte, prevedendo altresì anche l'opzione di rendita con raddoppio dell'importo erogato in caso di perdita di autosufficienza del percettore principale (LTC). La conclusione delle suddette attività, che prevedono la formalizzazione della nuova convenzione con una primaria

compagnia di assicurazione, è prevista nel primo semestre 2011.

Nel corso del 2010, d'intesa con le Fonti istitutive, il Fondo ha effettuato un'analisi di valutazione complessiva della gestione finanziaria del Fondo. I risultati di tale analisi hanno portato alla revisione del Benchmark, inteso come parametro gestionale di riferimento per la valutazione dei gestori finanziari, dei comparti Bilanciato e Dinamico per renderli più efficienti e coerenti con gli strumenti finanziari attualmente investibili. L'asset allocation dei suddetti comparti è stata rivista con l'intento di aumentare la diversificazione della componente obbligazionaria prevedendo quote significative di titoli di debito emessi da società quotate, anziché da stati, ed obbligazioni indicizzate all'inflazione dell'area Euro. La componente azionaria, per entrambi i comparti, è stata invece mantenuta invariata. La variazione nelle convenzioni con i gestori finanziari dei Benchmark come sopra indicato ha avuto effetto dal mese di Gennaio 2011.

Nel mese di dicembre 2010, essendo in scadenza sia le convenzioni in essere con i gestori finanziari sia la convenzione in essere con la Banca Depositaria, il Consiglio di Amministrazione, effettuate le opportune considerazioni, ha prorogato a Pioneer Investment Management SGRpA e Prima sgr S.p.A. le convenzioni per la gestione dei tre comparti che costituiscono il Fondo e a State Street Bank SpA la convenzione per la gestione delle attività come Banca depositaria.

Gestione finanziaria

L'esercizio si è chiuso con un risultato positivo della gestione finanziaria pari a 3.895 mila euro. Gli oneri della gestione finanziaria, comprensivi del saldo della gestione amministrativa, sono risultati pari a 300 mila euro e l'imposta sostitutiva pari a 395 mila euro.

Il risultato complessivo, al netto delle imposte, ammonta quindi a 3.200 mila euro.

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2010 ha raggiunto l'ammontare di 185.853 mila euro, con una crescita di 21.165 mila euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria comprendono 62 mila euro di commissioni spettanti alla banca depositaria e le commissioni riconosciute contrattualmente ai gestori finanziari, di cui 156 mila euro per commissioni fisse di gestione e 59 mila euro per commissioni di overperformance. L'incidenza complessiva delle commissioni complessivamente corrisposte a banca depositaria e ai gestori finanziari, calcolata sull'attivo destinato alle prestazioni, risulta pertanto pari allo 0,15% (0,26% nel 2009, in presenza di commissioni overperformance significative).

Si riportano nel seguito i rendimenti di tutti i comparti del Fondo, che hanno registrato un valore positivo in linea con la generale tendenza dei mercati finanziari.

I rendimenti conseguiti al 31 Dicembre 2010, rapportati ai benchmark di riferimento, sono stati i seguenti:

Rendimenti ⁽¹⁾	COMPARTO CONSERVATIVO GARANTITO	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO DINAMICO
Rendimenti al 31 Dicembre 2010	0,45%	1,86%	2,52%
Benchmark di comparto	0,60%	1,27%	1,44%

1) I rendimenti sono al netto dell'imposta sostitutiva dell'11%, delle commissioni dei Gestori Finanziari e della Banca Depositaria e delle spese della Gestione Amministrativa.

IL FOPDIRE NEL 2010

Nel corso del 2010 sono usciti dal fondo 61 dirigenti; sono state conseguentemente liquidate 50 posizioni con un esborso in forma capitale di Euro 10.456.256 e di premi unici ad Helvetia Vita di Euro 825.061 e si é proceduto al trasferimento di 2 posizioni ad altri fondi.

I nuovi iscritti sono stati 61; pertanto al 31 dicembre 2010 figurano 1.464 associati (1.464 al 31 dicembre 2009).

Nel 2010 sono pervenute 4 richieste di trasferimento della posizione individuale: n° 2 dal comparto bilanciato al dinamico, n° 1 dal bilanciato al conservativo garantito e n° 1 dal dinamico al bilanciato.

Complessivamente sono pervenute ed accolte 37 richieste di anticipazione, di cui 32 erogate entro il 31.12.2010 e 5 erogate entro i primi tre mesi del 2011.

Si riportano di seguito i dati principali del Fondo dal 2004 al 2010:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2004 AL 2010							
milioni di euro							
VALORE DEL FONDO	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Valore del fondo al 1/1:	131,063	145,868	151,085	125,834	136,122	140,215	164,688
Variazioni:							
Versamenti Associati	17,312	14,618	18,616	24,014	27,343	31,816	34,500
Liquidazioni quote associati	-8,791	-16,683	-48,236	-17,174	-21,530	-17,424	-16,536
Rendimento netto	6,284	7,282	4,369	3,448	-1,720	10,081	3,201
VALORE DEL FONDO AL 31/12	145,868	151,085	125,834	136,122	140,215	164,688	185,853

ALTRI DATI	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Numero iscritti all'1/1	1.442	1.498	1.504	1.351	1.386	1.445	1.464
Numero nuove iscrizioni	109	85	90	108	135	72	61
Numero associati liquidati e/o trasferiti	53	79	243	73	76	53	61
Numero Dirigenti al 31/12							
- vecchi iscritti	655	595	389	331	273	233	187
- nuovi iscritti	843	909	962	1.055	1.172	1.231	1.277
	1.498	1.504	1.351	1.386	1.445	1.464	1.464
Rendimento medio netto	4,49%						
Comparto conservativo		3,98%	1,36%	2,60%	0,19% (*)		
Comparto cons. garantito				0,69%	3,58%	2,05%	0,45%
Comparto bilanciato		4,78%	2,94%	2,69%	-0,75%	6,81%	1,86%
Comparto dinamico		5,45%	4,76%	2,23%	-7,39%	9,07%	2,52%

(*) La gestione del Comparto Conservativo è terminata il 30.6.2008; pertanto il rendimento si riferisce al periodo 1.1.2008 – 30.6.2008.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati della gestione finanziaria del Fondo sono strettamente connessi agli andamenti dei mercati finanziari di riferimento. Come già indicato, a partire dall'inizio del 2011 ha avuto effetto, per i comparti Bilanciato e Dinamico, la variazione del Benchmark di riferimento incluso nelle convenzioni con i gestori finanziari. Tale revisione, che ha come obiettivo quello di rendere più efficienti e coerenti, rispetto agli strumenti finanziari investibili, i Benchmark dei suddetti comparti, ha favorito l'aumento della diversificazione della componente

obbligazionaria prevedendo un aumento delle quote di titoli di debito emessi da società quotate e di obbligazioni indicizzate all'inflazione dell'area Euro, e una diminuzione delle quote di titoli di stato.

Al 28 febbraio 2011 sono stati registrati i seguenti rendimenti, rapportati ai nuovi Benchmark:

Rendimenti ⁽¹⁾	COMPARTO CONSERVATIVO GARANTITO	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO DINAMICO
Rendimenti al 28 febbraio 2011	0,51%	0,56%	1,03%
Benchmark di comparto	0,32%	0,70%	1,29%

- 2) I rendimenti sono al netto dell'imposta sostitutiva dell'11%, delle commissioni dei Gestori Finanziari e della Banca Depositaria e delle spese della Gestione Amministrativa.

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	194.598.641	165.023.838
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.860.647	3.382.428
50	Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		198.459.288	168.406.266
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	2.666.734	2.403.234
20	Passività della gestione finanziaria	9.544.005	281.399
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
50	Debiti d'imposta	395.375	1.033.371
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.606.114	3.718.004
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	185.853.174	164.688.262
<i>FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE</i>			
<i>ATTIVITA'</i>		<i>31.12.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
90	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE		-	-
<i>PASSIVITA'</i>		<i>31.12.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
90	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE		-	-
100	Totale a pareggio	-	-
Conti d'ordine			
	<i>Impegno in via di regresso al pagamento di rendite (Riserva matematica presente nella Helvetia Vita)</i>	3.339.507	1.979.247

2 – CONTO ECONOMICO

		31.12.2010	31.12.2009
	FASE DI ACCUMULO		
10	Saldo della gestione previdenziale	17.965.966	14.392.021
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.894.595	11.769.751
40	Oneri di gestione	- 277.221 -	423.565
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.617.374	11.346.186
60	Saldo della gestione amministrativa	- 23.053 -	19.232
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	21.560.287	25.718.975
80	Imposta sostitutiva	- 395.375 -	1.245.964
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.164.912	24.473.011
	FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE		
	Rendite vitalizie introitate dalla Compagnia di assicurazione	131.957	86.441
	Rendite vitalizie attribuite agli Associati	- 131.957 -	86.441

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per le fasi di accumulo ed erogazione. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo è stato costituito in data 19 dicembre 1986, originariamente con denominazione "FIPDIRE – Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti Industriali ENI", come associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seguenti del Codice Civile in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986. Successivamente, per adeguare il profilo istituzionale e l'assetto gestionale alle disposizioni in tema di previdenza complementare emanate con il D.Lgs. n. 124/93 e successive modificazioni ed integrazioni, il Fondo è stato ridenominato in "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI" attraverso la modifica dello Statuto del Fondo sulla base di un accordo sindacale stipulato il 28 giugno 1996.

Il Fondo FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio, al fine di assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale. Possono iscriversi al Fondo, in qualità di associati, tutti i dirigenti a ruolo dell'ENI S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359 n. 1 e 2 del Codice Civile, le quali, in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986 e di quelli successivi, integrativi o modificativi hanno costituito il Fondo o vi abbiano in seguito aderito o che in futuro possano aderirvi.

In relazione alla diversa disciplina legale, fiscale e contrattuale che regola la partecipazione dei lavoratori ai Fondi Pensione, a seconda della loro adesione ai fondi stessi prima o dopo l'entrata in vigore del D.Lgs. n. 124/93, vengono definiti "Vecchi Iscritti" i Dirigenti già iscritti a FOPDIRE (o ad

altro Fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "Nuovi Iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il Fondo ha affidato alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Prima sgr S.p.A. l'incarico di investire i contributi raccolti dal fondo.

Investimento delle risorse e rapporti con i gestori

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

Linea Garantita

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale attraverso una politica di investimento finalizzata a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

Garanzia: nel corso della durata della convenzione il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un valore pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del D.Lgs. 252/05 nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D.Lgs. 252/05;
- trasferimento conseguente alla riunificazione della posizione individuale, ai sensi dell'art. 22.3 Norme transitorie dello Statuto del Fondo.

Orizzonte temporale: breve periodo, da 1 a 5 anni all'età pensionabile.

Grado di rischio: Basso

Politica di investimento: fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

Asset Allocation: il Gestore ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti sotto riportati.

Titoli acquistabili, vincoli e limiti: il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- i titoli di debito emessi da Stati devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento.
- I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino al 25% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento. Nell'ambito della percentuale complessiva del 25% sopra fissata, e per un valore massimo del 5% del patrimonio affidato, il Gestore ha facoltà di effettuare investimenti in titoli di debito "corporate" di prima emissione, momentaneamente privi di rating ma la cui qualità, sulla base del merito di credito dell'emittente, sia ritenuta dal Gestore analoga ai titoli con rating investment grade.
- Il Gestore esegue gli investimenti e i disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza.

E' consentito inoltre acquisire:

- quote di O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di O.I.C.R. acquisiti, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- opzioni e contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con i criteri di cui all'art. 5 del D.M. Tesoro;
- operazioni pronti contro termine, interest rate swap, basis swap, currency swap e contratti a termine su valute (forward), tutte con controparti primarie.

Benchmark: 100% Merrill Lynch Euro Government bill Index-ticker EGBO index.

Linea Bilanciata

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni sui mercati europei, privilegiando i mercati obbligazionari.

Il comparto bilanciato è indicato per quegli aderenti che hanno un più ampio periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo da 5 a 20 anni all'età pensionabile.

Grado di rischio: Basso

Politica di Investimento: la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito espressi in euro, emessi da Stati appartenenti all'Unione Europea o da Enti Sovranazionali con sede in uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea;
- titoli di debito espressi in euro, quotati/quotandi in mercati regolamentati dell'Unione Europea e con un rating minimo pari o superiore a "BBB" (S&P), o equivalente di Moody's;

- la percentuale di titoli di debito con un rating compreso tra "BBB" e "A-" (S&P), o equivalenti di Moody's, non potrà superare il 10% del patrimonio gestito;
- azioni di Società Europee negoziate in mercati regolamentati europei per una percentuale compresa tra il 7,50% ed il 12,50% del patrimonio gestito;
- la copertura del rischio di cambio sulla componente azionaria espressa in divise europee diverse dall'euro rimane a discrezione del Gestore;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e non gravati da ulteriori commissioni;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. ed ETF non appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e gravati esclusivamente dai costi effettivamente sostenuti dal Gestore;
- contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

Benchmark: fino al 31 dicembre 2010 il parametro oggettivo di riferimento è stato il seguente:

- 50% Indice MTS ex Banca d'Italia Bot;
- 40% Indice JPM EMU;
- 7,50% Indice Morgan Stanley Capital International Europe Index (MSCI Europe);
- 2,50% Indice Mibtel.

A decorrere dal Gennaio 2011 il parametro di riferimento (benchmark) è variato come di seguito indicato:

- 40% Indice Merrill Lynch Emu Government Bill;
- 20% Indice JP Morgan Emu Government All Mts Investment Grade;
- 20% Indice Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- 10% Indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- 10% Indice Morgan Stanley Capital Int. Europe – total return/net dividend.

Linea Dinamica

E' una linea di investimento a medio rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni sui mercati europei, la cui componente azionaria non può comunque eccedere il limite del 30%.

Il comparto dinamico è rivolto prevalentemente agli aderenti che hanno un lungo periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa, cioè sufficientemente ampio da compensare eventuali cicli negativi dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: Medio

Politica di investimento: la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito espressi in euro, emessi da Stati appartenenti all'Unione Europea o da Enti Sovranazionali con sede in uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea;
- titoli di debito espressi in euro, quotati/quotandi in mercati regolamentati dell'Unione Europea e con un rating minimo pari o superiore a "BBB" (S&P), o equivalente di Moody's;
- la percentuale di titoli di debito con un rating compreso tra "BBB" e "A-" (S&P), o equivalenti di Moody's, non potrà superare il 10% del patrimonio gestito;
- azioni di Società Europee negoziate in mercati regolamentati europei per una percentuale compresa tra il 20% ed il 30% del patrimonio gestito;
- la copertura del rischio di cambio sulla componente azionaria espressa in divise europee diverse dall'euro rimane a discrezione del Gestore;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e non gravati da ulteriori commissioni;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. ed ETF non appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e gravati esclusivamente dai costi effettivamente sostenuti dal Gestore;
- contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

Benchmark: fino al 31 dicembre 2010 il parametro oggettivo di riferimento è stato il seguente:

- 40% Indice MTS ex Banca d'Italia Bot;
- 35% Indice JPM EMU;
- 17,50% Indice Morgan Stanley Capital International Europe Index (MSCI Europe);
- 7,50% Indice Mibtel.

A decorrere dal Gennaio 2011 il parametro di riferimento (benchmark) è variato come di seguito indicato:

- 33% Indice Merrill Lynch Emu Government Bill;
- 17% Indice JP Morgan Emu Government All Mts Investment Grade;
- 17% Indice Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- 8% Indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- 25% Indice Morgan Stanley Capital Int. Europe – total return/net dividend.

Erogazione delle prestazioni

Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari. In difetto di tali requisiti, il Dirigente iscritto che cessi la sua attività lavorativa e veda quindi venir meno la sua partecipazione al FOPDIRE potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

L'aderente che ha acquisito il diritto alla prestazione pensionistica può comunque continuare a partecipare al Fondo chiedendo, in alternativa, di proseguire la contribuzione oppure mantenere gestita la propria posizione individuale presso il Fondo senza versamenti contributivi.

In entrambi i casi l'aderente ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche.

In linea generale, l'aderente "nuovo iscritto" ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata mentre l'aderente "vecchio iscritto" può richiedere la liquidazione sotto forma di capitale dell'intera prestazione pensionistica complementare.

Per quanto riguarda l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la Compagnia di assicurazioni Helvetia Vita S.p.A..

Trasferimento e riscatto della posizione individuale

L'aderente, anche in costanza dei requisiti di partecipazione al Fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare purché sia decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al Fondo.

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo, anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente può disporre della propria posizione individuale maturata trasferendola ad altra forma pensionistica complementare, riscattandola – con le modalità e alle condizioni previste dallo statuto – oppure mantenendola, anche in assenza di contribuzione, presso il Fondo.

Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al fondo.

Banca Depositaria

Come previsto dal D.Lgs. n. 252 del 05 dicembre 2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", State Street Bank S.p.A con sede in Milano.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. Tesoro n. 703/1996.

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 in base ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività istituzionale.

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, 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".

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

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

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

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

Criteri di riparto degli oneri e dei proventi comuni

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare del patrimonio al 31 dicembre di ogni anno.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

Per ciascun comparto del Fondo viene redatto, con cadenza mensile, uno specifico prospetto.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 26 unità, per un totale di 1.464 aderenti al Fondo e 38 beneficiari di rendite.

Fase di accumulo

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti	1.464	1.464

Aziende	26	25
---------	----	----

La ripartizione degli aderenti al 31 dicembre 2010 per ciascun comparto è la seguente:

- Comparto Garantito: n. 49 aderenti, pari al 3% del totale degli aderenti;
- Comparto Bilanciato: n. 1.215 aderenti, pari all'83% del totale degli aderenti;
- Comparto Dinamico: n. 200 aderenti, pari al'14% del totale degli aderenti.

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2010 comprende 90 iscritti che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo, conformemente allo statuto, hanno mantenuto presso il Fondo la loro posizione individuale.

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

Al 31 dicembre 2010 risultano 38 beneficiari di rendite tramite compagnia di assicurazione, sulla base della convenzione stipulata dal Fondo.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

L'Assemblea dei Delegati del Fondo non ha previsto alcun compenso per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, che pertanto prestano gratuitamente la propria attività nel Fondo.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i Fondi Pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei Fondi.

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

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

4- RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	194.598.641	165.023.838
a) Depositi bancari	5.422.107	2.078.837
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	145.736.032	131.282.309
d) Titoli di debito quotati	10.101.167	11.006.438
e) Titoli di capitale quotati	21.923.408	18.761.921
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.054.619	1.846.340
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	9.361.308	47.993
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.860.647	3.382.428
a) Cassa e depositi bancari	3.858.367	3.380.383
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.280	2.045
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	198.459.288	168.406.266

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	2.666.734	2.403.234
a) Debiti della gestione previdenziale	2.666.734	2.403.234
20 Passività della gestione finanziaria	9.544.005	281.399
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	9.488.524	281.399
e) Debiti su operazioni forward / future	55.481	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	395.375	1.033.371
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.606.114	3.718.004
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	185.853.174	164.688.262
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	17.965.966	14.392.021
a) Contributi per le prestazioni	34.499.810	31.815.567
b) Anticipazioni	- 2.283.866	- 2.620.563
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.429.963	- 3.926.202
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 10.820.015	- 10.876.781
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.894.595	11.769.751
a) Dividendi e interessi	5.254.625	5.059.150
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.360.030	6.710.601
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 277.221	- 423.565
a) Società di gestione	- 215.340	- 374.791
b) Banca depositaria	- 61.881	- 48.774
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.617.374	11.346.186
60 Saldo della gestione amministrativa	- 23.053	- 19.232
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	50	180
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 23.102	19.452
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 1	40
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	21.560.287	25.718.975
80 Imposta sostitutiva	- 395.375	- 1.245.964
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	21.164.912	24.473.011

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Garantita

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	3.643.017	3.706.483
a) Depositi bancari	21.912	42.309
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.614.031	3.655.412
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.074	8.762
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	69.818	104.322
a) Cassa e depositi bancari	69.768	104.275
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	50	47
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.712.835	3.810.805

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	124.108	224.003
a) Debiti della gestione previdenziale	124.108	224.003
20 Passività della gestione finanziaria	1.870	1.899
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.870	1.899
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	2.044	8.293
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	128.022	234.195
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.584.813	3.576.610
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	- 8.334	1.081.830
a) Contributi per le prestazioni	1.023.406	2.408.584
b) Anticipazioni	- 70.193	- 113.763
c) Trasferimenti e riscatti	- 519.746	- 86.283
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 441.801	- 1.126.708
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	26.977	83.603
a) Dividendi e interessi	20.453	42.641
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.524	40.962
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 7.903	- 7.905
a) Società di gestione	- 6.778	- 6.798
b) Banca depositaria	- 1.125	- 1.107
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	19.074	75.698
60 Saldo della gestione amministrativa	- 493	- 304
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	10	140
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 503	- 445
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	1
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	10.247	1.157.224
80 Imposta sostitutiva	- 2.044	- 8.293
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.203	1.148.931

3.1.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2010	336.064,758		3.576.610
a) Quote emesse	96.022,753	1.023.406	
b) Quote annullate	-96.771,694	-1.031.740	
c) Incremento valore quota		16.537	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			8.203
Quote in essere a fine esercizio	335.315,817		3.584.813

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 10,643.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 10,691

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € - 8.334, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 8.203, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 3.643.017

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

Il Gestore ha operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRpA	3.641.156
TOTALE	3.641.156

Le risorse disponibili ai gestori al 31/12/2010 sono al netto di € 141 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre, di € 150 relativi al debito per commissioni di gestione.

a) Depositi bancari**€ 21.912**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 21.770) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 142).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 3.614.031**

Al 31/12/2010 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 3.614.031 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	439.770
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	918.579
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	845.033
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	78.835
CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	389.302
BUONI ORDINARI DEL TES 16/05/2011 ZERO COUPON	238.489
BUONI ORDINARI DEL TES 15/07/2011 ZERO COUPON	704.023
Totale	3.614.031

d) Titoli di debito quotati**€ -**

Al 31/12/2010 non risultano Titoli di debito quotati in essere.

l) Ratei e risconti attivi**€ 7.074**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2010 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	918.579	24,74
2	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	845.033	22,76
3	BUONI ORDINARI DEL TES 15/07/2011 ZERO COUPON	IT0004622343	I.G - TStato Org.Int Q IT	704.023	18,96
4	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	439.770	11,84
5	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	I.G - TStato Org.Int Q IT	389.302	10,49
6	BUONI ORDINARI DEL TES 16/05/2011 ZERO COUPON	IT0004604713	I.G - TStato Org.Int Q IT	238.489	6,42
7	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	78.835	2,12

			Totale PTF	3.614.031	97,34
--	--	--	-------------------	------------------	--------------

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni su contratti derivati

Non vi sono contratti derivati detenuti dal Fondo alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.614.031	-	-	-	3.614.031
Depositi bancari	21.771	-	-	-	21.771
Totale	3.635.802	-	-	-	3.635.802

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€ 141).

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	3.614.031	-	-	21.771	3.635.802
Totale	3.614.031	-	-	21.771	3.635.802

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato	0,57600	-
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.

Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni di conflitto.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-11.631.530	11.659.549	28.019	23.290.899
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-
Totali	-11.631.530	11.659.549	28.019	23.290.899

Commissioni di negoziazione

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

40 Attività della gestione amministrativa € **69.818**

a) Cassa e depositi bancari € **69.768**

La voce include il saldo del conto corrente n. 592880501 per € 69.768.

d) Altre attività della gestione amministrativa € **50**

La voce è composta dal credito verso enti gestori (€ 50).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € **124.108**

a) Debiti della gestione previdenziale € **124.108**

La voce è così composta:

- Debiti verso Fondi Pensione per liquidazione del capitale	122.783
- Erario conto ritenute su reddito da capitale	1.013
- Contributi da riconciliare	312
- TOTALE	124.108

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

20 - Passività della gestione finanziaria € **1.870**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.870**

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 1.720) e per commissioni di banca depositaria (€ 150) di competenza dell'esercizio.

50 - Debiti di imposta **€ 2.044**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2010.

3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ - 8.334**

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.023.406**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	751.167
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	201.927
<i>Aderente</i>	206.926
<i>TFR</i>	342.314
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	136.729
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	135.510
Totale 10 a)	1.023.406

b) Anticipazioni **€ -70.193**

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

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali **€ -519.746**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	227.021

Liquidazione posizioni per riscatto immediato	292.725
TOTALE	519.746

e) Erogazioni in forma capitale

€ -441.801

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 26.977

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	20.087	8.058
Titoli di debito quotati	-	-835
Depositi bancari	366	0
Altri costi	-	-699
Totale	20.453	6.524

La voce "Altri costi" è costituita prevalentemente da oneri bancari (€ 453) e da bolli e spese (€ 246).

40 - Oneri di gestione

€ -7.903

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 1.125) e le commissioni di gestione (€ 6.778) di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione
Pioneer Investment Management SGRpA	6.778
Totale	6.778

60 - Saldo della gestione amministrativa

€- 493

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 10

La voce rappresenta l'importo delle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento.

c) Spese generali ed amministrative

€ -503

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	305
Imposte e tasse diverse	119
Spese legali e notarili	46
Quota associazioni di categoria	33
Totale	503

80 - Imposta sostitutiva

€ -2.044

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Bilanciata

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	170.131.370	145.912.998
a) Depositi bancari	4.594.450	1.755.200
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	128.759.123	116.900.192
d) Titoli di debito quotati	9.725.244	10.730.039
e) Titoli di capitale quotati	16.854.580	14.830.928
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.847.155	1.684.575
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	8.350.818	12.064
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.419.734	2.727.638
a) Cassa e depositi bancari	3.417.724	2.725.832
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.010	1.806
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	173.551.104	148.640.636

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	2.524.827	2.033.351
a) Debiti della gestione previdenziale	2.524.827	2.033.351
20 Passività della gestione finanziaria	8.527.849	269.796
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	8.485.259	269.796
e) Debiti su operazioni forward / future	42.590	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	337.838	981.575
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.390.514	3.284.722
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	162.160.590	145.355.914
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 – Conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	14.071.255	10.476.716
a) Contributi per le prestazioni	28.919.679	25.511.570
b) Anticipazioni	- 2.004.809	- 2.180.097
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.720.176	- 3.461.165
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 10.123.439	- 9.393.592
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.315.784	10.316.138
a) Dividendi e interessi	4.701.927	4.570.485
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.386.143	- 5.745.653
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 224.172	- 381.777
a) Società di gestione	- 184.982	- 349.282
b) Banca depositaria	- 39.190	- 32.495
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.091.612	9.934.361
60 Saldo della gestione amministrativa	- 20.353	- 17.132
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20	10
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 20.372	- 17.177
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 1	35
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	17.142.514	20.393.945
80 Imposta sostitutiva	- 337.838	- 1.090.895
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	16.804.676	19.303.050

3.2.3 – Nota Integrativa – Linea Bilanciata

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2010	5.921.302,461		145.355.914
a) Quote emesse	1.162.244,944	28.919.679	
b) Quote annullate	-598.308,835	-14.848.424	
c) Incremento valore quota		2.733.421	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			16.804.676
Quote in essere a fine esercizio	6.485.238,570		162.160.590

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 24,548.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 25,005.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 14.071.255, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 16.804.676, corrisponde alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 170.131.370

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA e Prima sgr S.p.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	81.249.161
PRIMA sgr S.p.A.	80.353.957
TOTALE	161.603.118

Le risorse disponibili ai gestori al 31/12/2010 sono al netto di € 6.209 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre e di € 5.806 relativi a debito per commissioni di gestione.

a) Depositi bancari **€ 4.594.450**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 4.588.241), dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 6.209).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 128.759.123**

Al 31/12/2010 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 128.759.123 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	78.369.109
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	50.390.014
Totale	128.759.123

d) Titoli di debito quotati **€ 9.725.244**

Al 31/12/2010 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 9.725.244 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING	2.939.445
INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2012 2,625	349.589
HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	970.343
DAIMLER INTL FINANCE BV 08/09/2011 5,875	308.474
METRO FINANCE BV 28/11/2013 9,375	237.381
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	915.372
BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	592.108
BANCO SANTANDER SA 07/02/2012 3,25	602.593
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	906.541
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 22/11/2013 4,375	316.035
SOCIETE GENERALE 18/08/2011 FLOATING	301.238
KONINKLIJKE KPN NV 16/09/2013 6,25	451.920
STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	218.765
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 20/05/2013 6	216.205
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 12/03/2013 FLOATING	399.235
Totale	9.725.244

e) Titoli di capitale quotati **€ 16.854.580**

Al 31/12/2010 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 16.854.580 e sono così composte:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati - ITALIA	2.322.693
Titoli di capitale quotati - UE	11.936.907
Titoli di capitale quotati - OCSE	2.594.980
TOTALE	16.854.580

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.847.155

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2010 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 8.350.818

La voce rappresenta i crediti per operazioni da regolare (€ 8.350.818).

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.854.360	5,68
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.013.617	5,19
3	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.966.700	4,01
4	BUONI ORDINARI DEL TES 29/04/2011 ZERO COUPON	IT0004643828	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.570.046	3,21
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.089.950	2,93
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.080.898	2,93
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.784.882	2,76
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.599.450	2,65
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.131.225	2,38
10	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.877.208	2,23
11	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.778.600	2,18
12	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.745.037	2,16
13	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.482.660	2,01
14	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2011 ZERO COUPON	IT0004629629	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.268.290	1,88
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.256.522	1,88
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.235.600	1,86
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.048.063	1,76
18	INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	2.939.445	1,69
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.813.980	1,62
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.795.430	1,61
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.720.027	1,57
22	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.453.716	1,41
23	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.450.236	1,41
24	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.914.047	1,10
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.829.594	1,05
26	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.781.649	1,03

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.734.569	1,00
28	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.696.542	0,98
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.643.205	0,95
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.594.950	0,92
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.577.312	0,91
32	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.572.900	0,91
33	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.567.577	0,90
34	BELGIUM KINGDOM 28/9/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.359.540	0,78
35	LA POSTE 08/11/2021 4,25	FR0010394437	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.328.037	0,77
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.288.734	0,74
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.264.371	0,73
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.157.572	0,67
39	BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2011 ZERO COUPON	IT0004653785	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.093.159	0,63
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.078.584	0,62
41	HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	XS0249277681	I.G - TDebito Q OCSE	970.343	0,56
42	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	963.508	0,56
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	921.060	0,53
44	EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	915.372	0,53
45	CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	906.542	0,52
46	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	864.280	0,50
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	749.523	0,43
48	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	744.450	0,43
49	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	605.360	0,35
50	BANCO SANTANDER SA 07/02/2012 3,25	ES0413900079	I.G - TDebito Q UE	602.593	0,35
51	Altri			22.657.632	13,06
Totale PTF				155.338.947	89,51

Operazioni stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	30/12/2010	04/01/2011	8500000	EUR	1	-
RWE AG	DE0007037129	30/12/2010	03/01/2011	347	EUR	1	-
							17.528

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUONI ORDINARI DEL TES 29/04/2011 ZERO COUPON	IT0004643828	30/12/2010	04/01/2011	2500000	EUR	1	2.488.481
BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2011 ZERO COUPON	IT0004638760	30/12/2010	04/01/2011	5830000	EUR	1	5.813.612
FINMECCANICA SPA	IT0003856405	29/12/2010	04/01/2011	4239	EUR	1	35.856

Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	880.000.000	1,2504	703.775
Totale				703.775

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	78.369.109	50.390.014	-	128.759.123
Titoli di Debito quotati	3.289.034	5.465.867	970.343	9.725.244
Titoli di Capitale quotati	2.322.693	11.936.907	2.594.980	16.854.580
Depositi bancari	4.588.241	-	-	4.588.241
Totale	88.569.077	67.792.788	3.565.323	159.927.188

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio di € 6.209.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	128.759.123	9.725.244	8.978.190	3.527.291	150.989.848
GBP	-	-	4.952.522	541.253	5.493.775
CHF	-	-	1.850.870	202.694	2.053.564
SEK	-	-	854.167	19.055	873.222
DKK	-	-	-	3.301	3.301
NOK	-	-	218.831	294.647	513.478
Totale	128.759.123	9.725.244	16.854.580	4.588.241	159.927.188

Durata media finanziaria dei titoli di debito

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato	2,05900	4,70600	-
Titoli di Debito quotati	0,64400	1,42300	0,50000

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.

Posizioni in conflitto di interesse

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SAIPEM	IT0000068525	8228	EUR	303.120
ENI SPA	IT0003132476	20226	EUR	330.493
SNAM RETE GAS	IT0003153415	12237	EUR	45.522
Totale				679.135

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-76.861.741	41.597.574	-35.264.167	118.459.315
Titoli di debito quotati	-3.478.397	-	-3.478.397	-3.478.397
Titoli di capitale quotati	-24.601.618	23.546.418	-1.055.200	48.148.036
Totale	-104.941.756	65.143.992	-39.797.764	163.128.954

Commissioni di negoziazione

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	118.459.315	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.478.397	-
Titoli di Capitale quotati	65.810	26.542	92.352	48.148.036	0,1920
Totale	65.810	26.542	92.352	170.085.748	0,0540

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 3.419.734

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.417.724

La voce include il saldo del conto corrente n. 592880501 presso banca depositaria (€ 3.256.487) e del Conto corrente liquidazioni n.1000/409 (€ 161.237).

d) Altre attività della gestione amministrativa € 2.010

La voce è composta dai crediti verso enti gestori (€ 2.010)

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.524.827

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.524.827

La voce è così composta:

– Debiti verso aderenti - liquidazione capitale	1.764.403
– Debiti verso aderenti per riscatto immediato	411.718
– Debiti verso aderenti per anticipazioni	295.067
– Erario conto ritenute su reddito da capitale	41.019
– Contributi da riconciliare	12.620
Totale	2.524.827

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

20 - Passività della gestione finanziaria € 8.527.849

d) Altre passività della gestione finanziaria € 8.485.259

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 34.343), per commissioni di banca depositaria (€ 5.806), debiti per commissioni di overperformance (€ 52.192) di competenza dell'esercizio e da debiti per operazioni da regolare per (€ 8.392.918).

e) Debiti su operazioni forward / future € 42.590

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

50 – Debiti di imposta € 337.838

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2010.

3.2.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 14.071.255

a) Contributi per le prestazioni € 28.919.679

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	27.453.491
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	6.805.315
<i>Aderente</i>	6.828.315
<i>TFR</i>	13.819.861
Trasferimento da altri fondi	1.107.513
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	358.675
Totale	28.919.679

b) Anticipazioni € -2.004.809

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

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali €-2.720.176

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	263.074
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	1.657.730
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	725.761
Trasferimento posizione individuale in uscita	73.611
TOTALE	2.720.176

e) Erogazioni in forma capitale € -10.123.439

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.315.784**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.068.005	-2.531.724
Titoli di Debito quotati	220.800	63.920
Titoli di Capitale quotati	394.976	1.136.717
Depositi bancari	18.146	-
Risultato della gestione cambi	-	58.892
Commissioni di negoziazione	-	-92.352
Opzioni	-	-16.057
Altri costi	-	-5.541
Altri ricavi	-	2
Totale	4.701.927	-1.386.143

Gli "altri costi" sono costituiti da oneri bancari (€ 3.940), da bolli e spese (€ 1.598) e da arrotondamenti passivi (€ 3).

40 - Oneri di gestione**€ -224.172**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 39.190) e le commissioni di gestione (€ 184.982), di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
PRIMA sgr S.p.A.	61.169	31.872	93.041
Pioneer Investment management SGRpA	68.974	22.967	91.941
Totale	130.143	54.839	184.982

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -20.353**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 20**

La voce rappresenta l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto.

c) Spese generali ed amministrative**€-20.372**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	12.384
Imposte e tasse diverse	4.808
Spese legali e notarili	1.858
Quota associazioni di categoria	1.322
Totale	20.372

g) Oneri e proventi diversi **€ -1**

La voce è composta dai seguenti valori:

Proventi

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	-
Totale	-

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	1
Totale	1

80 - Imposta sostitutiva **€ -337.838**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva, a debito, di competenza del periodo.

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Dinamica

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	20.824.254	15.404.357
a) Depositi bancari	805.745	281.328
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.362.878	10.726.705
d) Titoli di debito quotati	375.923	276.399
e) Titoli di capitale quotati	5.068.828	3.930.993
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	200.390	153.003
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.010.490	35.929
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	371.095	550.468
a) Cassa e depositi bancari	370.875	550.276
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	220	192
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.195.349	15.954.825

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	17.799	145.880
a) Debiti della gestione previdenziale	17.799	145.880
20 Passività della gestione finanziaria	1.014.286	9.704
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.001.395	9.704
e) Debiti su operazioni forward / future	12.891	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	55.493	43.503
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.087.578	199.087
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	20.107.771	15.755.738
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	3.903.045	2.833.475
a) Contributi per le prestazioni	4.556.725	3.895.413
b) Anticipazioni	- 208.864 -	326.703
c) Trasferimenti e riscatti	- 190.041 -	378.754
d) Trasformazioni in rendita	- -	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 254.775 -	356.481
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	-
g) Prestazioni periodiche	- -	-
h) Altre uscite previdenziali	- -	-
i) Altre entrate previdenziali	- -	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	551.834	1.370.010
a) Dividendi e interessi	532.245	446.024
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.589	923.986
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 45.146 -	33.883
a) Società di gestione	- 23.580 -	18.711
b) Banca depositaria	- 21.566 -	15.172
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	506.688	1.336.127
60 Saldo della gestione amministrativa	- 2.207 -	1.796
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20	30
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 2.227 -	1.830
d) Spese per il personale	- -	-
e) Ammortamenti	- -	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	-
g) Oneri e proventi diversi	- -	4
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- -	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	4.407.526	4.167.806
80 Imposta sostitutiva	- 55.493 -	146.776
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	4.352.033	4.021.030

3.3.3 – Nota Integrativa – Linea Dinamica

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2010	660.634,050		15.755.738
a) Quote emesse	189.082,289	4.556.725	
b) Quote annullate	-27.268,450	-653.680	
c) Incremento valore quota		448.988	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.352.033
Quote in essere a fine esercizio	822.847,889		20.107.771

Il valore unitario delle quote al 01/01/2010 era pari a € 23,849

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 24,449

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 3.903.045 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 4.352.033, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 20.824.254

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA e PRIMA sgr S.p.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	10.038.337
PRIMA sgr S.p.A.	9.772.597
TOTALE	19.810.934

Le risorse disponibili ai gestori al 31/12/2010 sono al netto di € 733 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre, di € 1.699 relativi al debito per commissioni di gestione.

a) Depositi bancari **€ 805.745**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 805.010) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 735).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 13.362.878**

Al 31/12/2010 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 13.362.878 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	8.012.992
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	5.349.886
Totale	13.362.878

d) Titoli di debito quotati **€ 375.923**

Al 31/12/2010 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 375.923 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	101.708
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	100.727
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 12/03/2013 FLOATING	99.809
INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2012 2,625	49.941
METRO FINANCE BV 28/11/2013 9,375	23.738
Totale	375.923

e) Titoli di capitale quotati **€ 5.068.828**

Al 31/12/2010 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 5.068.828 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati – Altri Ue	3.523.875
Titoli di capitale quotati - Italia	803.705
Titoli di capitale quotati – Altri OCSE	741.248
Totale	5.068.828

l) Ratei e risconti attivi **€ 200.390**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2010 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.010.490**

La voce rappresenta i crediti per operazioni da regolare (€ 1.010.490).

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 29/04/2011 ZERO COUPON	IT0004643828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.094.116	5,16
2	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.083.980	5,11
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	649.380	3,06
4	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	647.760	3,06
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	600.908	2,84
6	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	582.176	2,75
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	576.341	2,72
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	544.487	2,57
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	529.355	2,50
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.050	2,41
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	437.675	2,06
12	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	411.364	1,94
13	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	397.662	1,88
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	362.921	1,71
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	359.771	1,70
16	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	344.938	1,63
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	307.781	1,45
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	305.418	1,44
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	291.073	1,37
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	281.710	1,33
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	265.825	1,25
22	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	213.860	1,01
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	194.868	0,92
24	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	194.508	0,92
25	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	189.761	0,90
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	180.092	0,85
27	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	167.517	0,79
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	147.873	0,70
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	128.873	0,61
30	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	117.632	0,55
31	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.040	0,55
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	109.856	0,52
33	UBS AG-REG	CH0024899483	I.G - TCapitale Q OCSE	107.244	0,51
34	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	105.880	0,50
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	102.700	0,48
36	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	102.105	0,48
37	EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	101.708	0,48
38	CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	100.727	0,48
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.344	0,47
40	CREDIT AGRICOLE (LONDON) 12/03/2013 FLOATING	XS0493818834	I.G - TDebito Q UE	99.809	0,47

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
41	SAIPEM	IT0000068525	I.G - TCapitale Q IT	99.321	0,47
42	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2011 ZERO COUPON	IT0004629629	I.G - TStato Org.Int Q IT	99.039	0,47
43	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	98.425	0,46
44	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	94.860	0,45
45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	92.106	0,43
46	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	91.596	0,43
47	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	87.222	0,41
48	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	79.754	0,38
49	VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	I.G - TCapitale Q UE	79.370	0,37
50	RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	77.924	0,37
51	Altri			4.739.924	22,36
Totale PTF				18.807.629	88,73

Operazioni stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	30/12/2010	04/01/2011	1.000.000	EUR	1	-985.340
RWE AG	DE0007037129	30/12/2010	03/01/2011	96	EUR	1	-4.849

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUONI ORDINARI DEL TES 29/04/2011 ZERO COUPON	IT0004643828	30/12/2010	04/01/2011	150000	EUR	1	149.309
BUONI ORDINARI DEL TES 31/03/2011 ZERO COUPON	IT0004638760	30/12/2010	04/01/2011	850000	EUR	1	847.611
FINMECCANICA SPA	IT0003856405	29/12/2010	04/01/2011	1173	EUR	1	9.922

Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	275.000	1,2504	219.930
Totale				219.930

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.012.992	5.349.886	-	13.362.878
Titoli di Debito quotati	49.941	325.982	-	375.923
Titoli di Capitale quotati	803.705	3.523.875	741.248	5.068.828
Depositi bancari	805.012	-	-	805.012

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Totale	9.671.650	9.199.743	741.248	19.612.641

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	13.362.878	375.923	2.773.813	615.383	17.127.997
GBP	-	-	1.425.521	79.416	1.504.937
CHF	-	-	563.559	51.091	614.650
SEK	-	-	245.348	15.395	260.743
DKK	-	-	-	2.677	2.677
NOK	-	-	60.587	41.050	101.637
Totale	13.362.878	375.923	5.068.828	805.012	19.612.641

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€ 733).

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,96000	4,66400	-	-
Titoli di Debito quotati	1,85300	0,99800	-	-

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.

Posizioni in conflitto di interesse

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SAIPEM	IT0000068525	2696	EUR	99.321
SNAM RETE GAS	IT0003153415	4356	EUR	16.204
ENI SPA	IT0003132476	7199	EUR	117.632
Totale				233.157

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-11.019.615	4.953.902	-6.065.713	11.515.517
Titoli di Debito quotati	-306.211	-	-306.211	-306.211
Titoli di capitale quotati	-7.262.460	6.383.008	-879.452	13.645.468
Totali	-18.588.286	11.336.910	-7.251.376	24.854.774

Commissioni di negoziazione

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	15.973.517	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	306.211	-
Titoli di Capitale quotati	19.000	7.498	26.498	13.645.468	0,1940
Totale	19.000	7.498	26.498	29.925.196	0,0890

40 Attività della gestione amministrativa € **371.095**

a) Cassa e depositi bancari € **370.085**

La voce è composta dal saldo del conto corrente n. 592880501 presso banca depositaria (€ 370.085)

d) Altre attività della gestione amministrativa € **220**

La voce è composta dai crediti verso enti gestori (€ 220)

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 17.799

a) Debiti della gestione previdenziale € 17.799

La voce è così composta:

- Debiti verso Fondi Pensione per liquidazione del capitale	11.937
- Erario conto ritenute su reddito da capitale	4.483
- Contributi da riconciliare	1.379
- TOTALE	17.799

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

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.014.286

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.001.395

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 5.367), debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.699), debiti per commissioni di overperformance (€ 4.140) di competenza dell'esercizio e da debiti per operazioni da regolare per (€ 990.189).

e) Erogazioni in forma capitale € 12.891

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

50 – Debiti di imposta € 55.493

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2010.

3.3.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 3.903.045

a) Contributi per le prestazioni € 4.556.725

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	4.093.205
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	984.732
<i>Aderente</i>	984.732
<i>TFR</i>	2.123.741
Trasferimento da altri fondi	335.986
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione comparto	127.534
Totale 10 a)	4.556.725

b) Anticipazioni € -208.864

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

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali € -190.041

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	58.367
Riscatto per conversione	131.674
TOTALE	190.041

e) erogazioni in forma capitale € -254.775

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 551.834**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	408.776	-257.540
Titoli di Debito quotati	8.776	-3.813
Titoli di Capitale quotati	112.476	307.652
Depositi bancari	2.217	-
Risultato della gestione cambi	-	12.568
Opzioni	-	-7.635
Commissioni di negoziazione	-	-26.499
Altri costi	-	-5.146
Altri ricavi	-	2
Totale	532.245	19.589

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 3.951), da bolli e spese (€ 1.193) e da arrotondamenti passivi (€ 2).

40 - Oneri di gestione**€ -45.146**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 21.566) e le commissioni di gestione (€ 23.580), di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
PRIMA sgr S.p.A.	9.663	1.480	11.143
Pioneer Investment management SGRpA	9.777	2.660	12.437
Totale	19.440	4.140	23.580

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -2.207**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 20**

La voce comparto l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto.

c) Spese generali ed amministrative**€ -2.227**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	1.354
Imposte e tasse diverse	525
Spese legali e notarili	203
Quota associazioni di categoria	145
Totale	2.227

80 - Imposta sostitutiva**€ -55.493**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva, a debito, di competenza del periodo.

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

Rendiconto della fase di erogazione

3.4.1 Stato Patrimoniale - fase di erogazione

TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE		31.12.2010	31.12.2009
90	ATTIVITA'		
	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE	-	-
90	PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	-	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE	-	-
100	Totale a pareggio	-	-
	Conti d'ordine		
	<i>Impegno in via di regresso al pagamento di rendite (Riserva matematica presente nella Helvetia Vita)</i>	3.339.507	1.979.247

3.4.2 Conto Economico - fase di erogazione

TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE		31.12.2010	31.12.2009
90	SALDO EROGAZIONE RENDITE	-	-
a)	<i>Rendite vitalizie introitate dalla Compagnia di Assicurazione</i>	131.957	86.441
b)	<i>Rendite vitalizie attribuite agli associati</i>	-	86.441

3.4.3 Nota Integrativa - fase di erogazione

Attività - fase di erogazione

90 – Attività della gestione amministrativa

Nulla da segnalare

Passività - fase di erogazione

90 - Passività della gestione amministrativa

Nulla da segnalare

Conto Economico - fase di erogazione

90 - Saldo erogazione rendite

131.957

L'importo di € 131.957 corrisponde al totale delle rendite vitalizie introitate da Helvetia Vita S.p.A. e quindi corrisposte agli associati in quiescenza.

VERBALE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

DEL 1 APRILE 2011

Oggi 1 aprile 2011 alle ore 10.30 presso la sede di eni adfin s.p.a., Gestore Amministrativo del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni, in Roma Via Del Serafico 200, si è riunito il Collegio dei Sindaci per procedere all'esame del Bilancio al 31 dicembre 2010.

La riunione, ai sensi dell'art. 26 dello Statuto, si svolge in videoconferenza, con collegamento tra gli uffici dell'eni in San Donato Milanese, Piazza Vanoni 1, e quelli di eni adfin s.p.a. in Roma.

Presso gli uffici di San Donato Milanese è presente il Dott. Giancarlo Patti.

Presso gli uffici di Roma sono presenti la D.ssa Ornella Perfetti, il Dott. Osvaldo Lanzillotta e il Dott. Roberto Zonfrilli. Assistono alla riunione il Rag. Fernando Santo Scappaticci e la Sig.ra Anna Pariotti in rappresentanza dell'eni adfin s.p.a..

I Sindaci, effettuati i controlli sul Bilancio, redigono la seguente relazione:

“Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio al 31 dicembre 2010

Signori Associati, il Bilancio al 31 dicembre 2010, che il Consiglio di Amministrazione presenta al Vostro esame, si compendia nei seguenti dati essenziali:

STATO PATRIMONIALE	(euro)
ATTIVO	
Investimenti in gestione	
Titoli a reddito fisso	155.837.199
Titoli di capitale quotati	21.923.408
Crediti per dividendi, interessi e switch comparti	9.361.308
Depositi bancari	5.422.107
Ratei attivi	2.054.619
Attività della gestione amministrativa	
Depositi bancari	3.858.367
Altre attività della gestione amministrativa	2.280
TOTALE ATTIVITA'	198.459.288
PASSIVO	
Passività della gestione previdenziale	2.666.734
Passività della gestione finanziaria	9.544.005
Debiti d'imposta	395.375
TOTALE PASSIVITA'	12.606.114
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	185.853.174

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO	
Saldo della gestione previdenziale	17.965.966
Margine della gestione finanziaria	3.617.374
Saldo della gestione amministrativa	(23.053)
Variazioni attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	21.560.287
Imposta sostitutiva	(395.375)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni	21.164.912

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE	
Rendite vitalizie introitate dalla compagnia di assicurazione	131.957
Rendite vitalizie attribuite agli associati	(131.957)

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2010 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento qui di seguito descritto:

	(euro)
Conservativo Garantito	8.203
Bilanciato	16.804.676
Dinamico	4.352.033
Totale	21.164.912

Il valore delle quote del Fondo al 31 dicembre 2010 risulta pari a:

Comparto	Attivo netto (euro)	N. quote	Valore unitario quota (euro)
Conservativo Garantito	3.584.813,31	335.315,817	10,691
Bilanciato	162.160.589,56	6.485.238,570	25,005
Dinamico	20.107.770,79	822.447,889	24,449

La presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile, della normativa e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali.

Diamo atto che, sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati, il bilancio dell'esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute e che esso è redatto conformemente alle indicazioni della Commissione di

Vigilanza sui Fondi Pensione.

Al riguardo osserviamo che:

- la classificazione delle singole poste non è stata modificata rispetto al bilancio precedente, né si sono modificati i criteri di valutazione delle poste di bilancio;
- nel rispetto dei criteri indicati, i contributi sono registrati tra le entrate alla data dell'effettivo incasso, i titoli a reddito fisso e i titoli di capitale sono iscritti al loro valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua relazione, Vi ha esaurientemente illustrato l'andamento del decorso esercizio.

Durante l'esercizio 2010 il Collegio dei Sindaci in carica ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, come risulta dai verbali del Consiglio stesso ed ha eseguito i prescritti controlli periodici ai sensi dell'art. 2404 del c.c. ,come riportato nei verbali del Collegio regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421, comma 1, punto 5 del codice civile, riscontrando sempre la corretta osservanza delle norme di legge e di Statuto e non rilevando problemi alla funzionalità del fondo derivanti dal suo assetto organizzativo, amministrativo e contabile.

Non sono pervenute al Collegio dei Sindaci denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile. Vi invitiamo, pertanto, ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2010 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione".

La riunione termina alle ore 11.30 previa redazione e sottoscrizione del presente verbale.

Dott. Giancarlo Patti

Dott.ssa Ornella Perfetti

Dott. Osvaldo Lanzillotta

Dott. Roberto Zonfrilli

COLLEGIO DEI SINDACI

