



Fondoposte

BILANCIO
31 DICEMBRE 2010
Approvato dall'Assemblea dei Delegati
nella riunione del 20 aprile 2011

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Bilanciato**
- **Rendiconto Comparto Garantito**

STATO PATRIMONIALE

	2010	2009
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti		-
20 Investimenti in gestione	694.401.991	521.018.090
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	47.316	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	397.319	535.175
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	694.846.626	521.553.265
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	- 636.203	- 1.360.683
20 Passività della gestione finanziaria	- 493.779	- 349.785
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	- 47.316	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	- 397.319	- 535.175
50 Debito d'imposta	-1.251.882	- 3.493.897
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 2.826.499	-5.739.540
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	692.020.127	515.813.725

	2010	2009
CONTI D'ORDINE		
Operazioni Ontright	24.570.280	35.568.698
Crediti per contributi da attribuire	52.070.338	51.443.274

CONTO ECONOMICO

	2010	2009
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	164.484.306	169.791.285
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.062.961	34.792.114
40 Oneri di gestione	- 963.778	- 678.963
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	13.099.183	34.113.151
60 Saldo della gestione amministrativa	- 125.205	-
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	177.458.284	203.904.436
80 Imposta sostitutiva	- 1.251.882	- 3.678.238



Fondoposte

STATO PATRIMONIALE		BILANCIATO	GARANTITO	2010	2009
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti				
a)	Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-
b)	Quote di f.comuni di inv. immob. Chiavi	-	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiavi	-	-	-	-
d)	Depositi bancari	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	355.420.640	338.981.351	694.401.991	521.018.090 **
a)	Depositi bancari	4.271.076	17.989.846	22.260.922	9.489.277 **
b)	Crediti per operazioni di PCT	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	253.036.568	286.778.315	539.814.883	403.977.663
d)	Titoli di debito quotati	12.850.457	13.312.656	26.163.113	23.855.072
e)	Titoli di capitale quotati	80.533.474	-	80.533.474	61.482.417
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-	16.935.572	16.935.572	15.095.166
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	4.618.631	3.964.962	8.583.593	7.053.702
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	-	-	-
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	110.434	-	110.434	64.793
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		47.316	47.316	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	233.469	163.850	397.319	535.175
a)	Cassa e depositi bancari	229.833	159.496	389.329	527.839
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	285	358	643	-
e)	Ratei e risconti attivi	3.351	3.996	7.347	7.336
50	Crediti di imposta	-	-	-	-
a)	imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	355.654.109	339.192.517	694.846.626	521.553.265 **
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passivita' della gestione previdenziale	- 230.586	- 405.617	- 636.203	- 1.360.683 **
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 217.857	- 251.172	- 469.029	- 1.360.683
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 12.729	- 154.445	- 167.174	- **
20	Passività della gestione finanziaria	- 324.000	- 169.779	- 493.779	- 349.785
a)	Debiti per operazioni di PCT	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 324.000	- 169.779	- 493.779	- 349.785
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		- 47.316	- 47.316	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 233.469	- 163.850	- 397.319	- 535.175
a)	TFR	-	-	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 137.212	- 163.579	- 300.791	- 304.443
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 96.257	- 271	- 96.528	- 230.732
50	Debiti di imposta	- 991.977	- 259.905	- 1.251.882	- 3.493.897
a)	imposta sostitutiva Dlgs 252/05	- 991.977	- 259.905	- 1.251.882	- 3.493.897
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 1.780.032	- 1.046.467	- 2.826.499	- 5.739.540 **
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	353.874.077	338.146.050	692.020.127	515.813.725

**vd.Sez.C della Nota Integrativa.

	CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	BILANCIATO	GARANTITO	2010	2009
	Fase di accumulo				
10	Margine della gestione previdenziale	70.931.760	93.552.546	164.484.306	169.791.285
a)	Contributi per le prestazioni	92.659.188	108.686.104	201.345.292	182.786.777
b)	Anticipazioni	- 88.276	- 138.220	- 226.496	- 10.874
c)	Trasferimenti e riscatti	- 21.320.419	- 14.624.530	- 35.944.949	- 12.863.402
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e)	Erogazioni in c/capitale	- 318.733	- 370.808	- 689.541	- 121.216
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	-	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a)	Dividendi	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-	-	-
c)	Plusvalenza/Minusvalenze	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.294.576	3.768.385	14.062.961	34.792.114
a)	Dividendi e interessi	10.191.627	10.511.482	20.703.109	15.627.880
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	102.949	- 6.743.097	6.640.148	19.164.234
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	- 487.171	- 476.607	- 963.778	- 678.963
a)	Società di gestione	- 404.428	- 400.838	- 805.266	- 567.613
b)	Banca depositaria	- 82.743	- 75.769	- 158.512	- 111.350
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.807.405	3.291.778	13.099.183	34.113.151
60	Oneri amministrativi	- 62.304	- 62.901	- 125.205	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	884.178	939.786	1.823.964	1.584.729
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 196.457	- 234.181	- 430.638	- 438.223
c)	Spese generali ed amministrative	- 479.332	- 560.007	- 1.039.339	- 601.478
d)	Spese per il personale	- 184.012	- 219.347	- 403.359	- 336.366
e)	Ammortamenti	-	-	-	3.692
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	9.576	11.119	20.695	25.762
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 96.257	- 271	- 96.528	- 230.732
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	80.676.861	96.781.423	177.458.284	203.904.436
80	Imposta sostitutiva	- 991.977	- 259.905	- 1.251.882	- 3.678.238
a)	Imposta sostitutiva	- 991.977	- 259.905	- 1.251.882	- 3.678.238
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	79.684.884	96.521.518	176.206.402	200.226.198

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2010

Informazioni generali

A. Caratteristiche strutturali del fondo

Il Fondo Pensione Fondoposte è il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A e delle società controllate che ne applicano il CCNL.

Nasce dall'Accordo stipulato in data 26 luglio 2002 tra Poste Italiane S.p.A. e le OO.SS. SLC.CGIL, SLP.CISL, UIL POST, FAILP - CISAL, SAILP-CONFSAL e UGL COMUNICAZIONI.

E' stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 21 Luglio 2003 ed il 10 Ottobre 2003 il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha decretato il riconoscimento della personalità giuridica.

L'inizio effettivo dei versamenti contributivi da parte delle aziende è avvenuto nel mese di Aprile 2004 con competenza 1° trimestre 2004.

E' iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il numero 143, delibera Covip del 20 Novembre 2003.

Il Fondo ha Sede Amministrativa in Viale Europa 190, Roma.

Opera attraverso una propria organizzazione, un service amministrativo, la banca depositaria e i gestori finanziari.

Il Fondo si avvale di 6 unità i cui oneri alla data di chiusura del Bilancio 2010 sono totalmente a carico del Fondo.

Il service amministrativo (Accenture Insurance Services) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile ed amministrativo. La funzione di Controllo Interno, in ottemperanza alla delibera Covip del 4 dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata ad un componente il Consiglio di Amministrazione che si è avvalso del supporto della società "Consulenza Istituzionale Spa". L'incarico di revisione legale dei conti, per il triennio 2008-2010 è stato affidato a Deloitte & Touche Spa.

Il C.d.A del Fondo ha individuato in Societe Generale Securities Services l'Istituto cui affidare il servizio di Banca Depositaria, la cui principale attività è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione sia effettuata secondo i corretti termini di legge.

A partire dal 1° Luglio 2007 il Fondo ha avviato la gestione finanziaria e la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 2 comparti:

- comparto Bilanciato (80% obbligazioni e 20% azioni circa), le cui risorse sono affidate ai Gestori: Generali Vita, Bnp Paribas, Prima Sgr, Credit Suisse;
- comparto Garantito (95% obbligazioni e 5% azioni), le cui risorse sono affidate a UGF Assicurazioni Spa .

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

In conformità alle disposizioni di cui all'art.6, comma 9, del D. lgs. 252/05, il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio. Nel caso del patrimonio del comparto garantito, trattandosi di un comparto con garanzia di restituzione del capitale, la titolarità delle risorse investite è del gestore UGF Assicurazioni SpA che le gestisce per conto di Fondoposte mediante la costituzione di un patrimonio autonomo e separato.

B. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Ai fini di una miglior lettura del bilancio si fa presente che i costi per il personale distaccato, classificati nel corso dell'esercizio precedente nell'ambito della voce Spese Amministrative, sono stati riclassificati negli schemi di Conto Economico al 31 dicembre 2010 alla voce Spese del Personale; per una migliore comparabilità dei dati, analoga riclassifica è stata apportata anche ai dati dell'esercizio precedente. Si fa inoltre presente che si è provveduto alla riclassificazione delle erogazioni in c/capitale nella voce 10 lett. e) in luogo della lett. c) utilizzata nell'esercizio precedente; per una migliore comparabilità dei dati, analoga riclassifica è stata apportata anche ai dati dell'esercizio precedente.

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

- Immobilizzazioni
Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, e sono regolarmente ammortizzate.
- Cassa e depositi bancari
Sono valutati al valore nominale.
- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota coincidente con la data di bilancio. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.
- Titoli di capitale quotati
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota coincidente con la data di bilancio. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.
- Conversione delle poste in valuta
Per gli strumenti finanziari denominati in valuta diversa dall'Euro, sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE alla data di valorizzazione del patrimonio.
- Crediti e debiti
Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.
- Ratei e risconti non finanziari.
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.
- Ratei e risconti finanziari.
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.
- Imposte
Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".
- Oneri e proventi
Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.
I proventi finanziari sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite, titoli ed altri strumenti finanziari, plusvalenza su posizioni outright, utile realizzato su vendita di divisa.
Gli oneri finanziari sono costituiti da: commissioni di gestione e di banca depositaria, da perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, minusvalenze su posizioni outright, perdite realizzate su vendite di divisa.
- Contributi previdenziali
I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa.
Dall'inizio della raccolta, Fondoposte investe solo i contributi incassati e abbinati.
- Quote di Iscrizione
Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio.
- Quote associative
Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio.

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti.

Il presente bilancio è formato da due rendiconti, relativi a ciascuno dei due comparti nei quali sono stati investiti i contributi; ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti presenti in ciascun comparto.

I costi amministrativi sono stati attribuiti sulla base del numero medio degli aderenti, rilevato su base mensile, presenti in ciascun comparto nel corso del 2010 mentre i ricavi, riguardanti le quote associative, i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, gli interessi attivi amministrativi, ecc., sono stati attribuiti mensilmente in modo puntuale sulla base dei contributi abbinati nel periodo e attribuiti a ciascun comparto.

Le percentuali applicate sono state le seguenti:

comparto	media aderenti	% splitting
Bilanciato	40.722	45,62%
Garantito	48.534	54,38%
Totale	89.256	100,00%

Il bilancio complessivo non comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente al saldo del conto corrente contributi, che accoglie la disponibilità liquida relativa a contributi pervenuti e non ancora attribuiti ai comparti e al regolamento di alcune partite ancora aperte alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 389.944:

- C C contributi 2653 per Euro 389.944;

Nel passivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro - 389.944:

- Debiti per contributi da attribuire per Euro - 379.851;
- Debiti per interessi attivi da attribuire ai comparti per Euro - 10.093;

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota -- così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05

E. Aziende aderenti e suddivisione degli iscritti.

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31/12/2010 sono pari a 89.824 contro gli 88.951 del 31/12/2009. Tali associati iscritti appartengono a nr. 14 aziende attive (vedi dettaglio seguente).

	31/12/2010	31/12/2009
Iscritti	89.824	88.951
Poste Italiane SpA	88.644	87.847
Postel SpA	726	701
Postelprint SpA	177	178
Poste Vita SpA	74	63
Postemobile SpA	70	43
Postecom SpA	64	64
Docutel Comunication Service SpA	32	33
Bancoposta Fondi SGR	14	6
Posteshop SpA	7	7
Europa Gest.Im.Spa	4	4
Posteassicura Spa	4	-
Poste Tributi Scpa	4	-
Docugest SpA	3	5
Postetutela SpA	1	-

Gli aderenti attivi al 31/12/2010 sono pari a 86.439 (di cui 8.266 aderenti silenti) contro gli 85.771 del 31/12/2009, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2010 sono 14 (vedi dettaglio seguente).

	31/12/2010	31/12/2009
Iscritti attivi	86.439	85.771
Poste Italiane SpA	85.294	84.702
Postel SpA	721	679
Postelprint SpA	177	178
Poste Vita SpA	63	60
Postemobile SpA	63	39
Postecom SpA	60	60
Docutel Comunication Service SpA	32	33
Bancoposta Fondi SGR	8	4
Posteshop SpA	5	7
Europa Gest.Im.Spa	4	4
Posteassicura Spa	4	-
Poste Tributi Scpa	4	-
Docugest SpA	3	5
Postetutela SpA	1	-

La ripartizione tra i comparti degli iscritti è la seguente:

Comparto	Aderenti al 31/12/2010	Aderenti al 31/12/2009
Bilanciato	40.100	42.630
Garantito	49.724	46.321
Totale	89.824	88.951

F. Compensi ad amministratori e sindaci

	2010	2009
Compensi Membri del C.d.A	40.561	55.625
Compensi Collegio dei Sindaci	25.037	25.317
Rimborso Spese Organi Sociali (*)	52.087	28.723

Gli importi dei compensi sono individuali e relativi all'incarico e/o alla singola riunione svoltasi durante il 2010.
 (*) Nel corso del 2010 i rimborsi spese si riferiscono, prevalentemente ai lavori della Commissione elettorale.

G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

Il Fondo detiene 1.100 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 Dicembre 2000, n. 388.

H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

2009	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2009	28.319.892,844	315.587.526,45
Quote emesse (*)	15.805.315,681	182.786.776,71
Quote annullate	1.132.962,067	12.995.491,23
Quote in essere al 31/12/2009 (*)	42.992.246,458	515.813.725,18
2010	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2010	42.992.246,458	515.813.725,18
Quote emesse	16.511.282,764	201.345.292,77
Quote annullate	3.050.786,554	36.860.986,76
Quote in essere al 31/12/2010	56.452.742,668	692.020.127,38

(*) Si segnala che il riporto del numero delle quote riferito al 31/12/2009 differisce da quello erroneamente indicato nel precedente bilancio.

Il dettaglio dello sviluppo delle quote per comparto è riportato a:

- pag. 17 per il comparto Bilanciato.
- pag. 37 per il comparto Garantito.

I. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 397.319.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.

		2010	2009
a)	Cassa e depositi bancari	389.329	527.839
	Cassa	3.597	2.666
	Unicredit Banca c/c 7172 conto di servizio	385.732	525.173



b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce è pari a zero, non ci sono stati acquisti nell'esercizio.

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce è pari a zero, non ci sono stati acquisti nell'esercizio.

		2010	2009
c)	Immobilizzazioni materiali		
I	Mobili e macchine d'ufficio, arredi anno in corso	-	-
I.a	Saldo iniziale	-	-
I.b	Incremento	-	3.692
I.c	Decremento	-	- 3.692

d) Altre attività della gestione amministrativa

Rappresenta un credito da ricevere dal fornitore Postel.

		2010	2009
d)	Altre attività della gestione amministrativa	643	-
	Quote associative da trasferire alla gestione amm.va	19	-
	Anticipi a fornitori	624	-

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

		2010	2009
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	7.347	7.336
	Risconti attivi non finanziari	7.347	7.336

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/2010:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
ASSITECA	4.621
MEFOP	1.856
MASTERCOPY	530
SOLE 24 ORE	340
TOTALE	7.347

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 397.319.

Le stesse si dividono in:

a) Tfr

Al 31/12/2010 la voce "TFR" risulta pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

	2010	2009
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 300.791	- 304.443
Debiti v/Fornitori (comprensivi di fatture da ricevere)	- 199.928	- 198.641
Debiti v/Organi Sociali (comprensivi di fatture da ricevere)	- 65.097	- 88.559
Erario c/ritenute da versare	- 6.027	- 8.032
Inps c/contributi da versare	- 4.776	- 7.831
Debiti diversi vs dipendenti	- 10.470	- 1.380
Debiti v/comparti	- 14.474	-
Quote associative da conferire	-19	-

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2010 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 96.528; tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa, pari a -125.205 euro, si riferisce agli oneri relativi al contributo di vigilanza Covip ed all'attività di monitoraggio della gestione finanziaria effettuata da Prometeia, che non sono stati finanziati dai contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi ma sono stati imputati direttamente al patrimonio, come consentito dalla Comunicazione Covip del 30 marzo 2006.

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

A partire da gennaio 2010, i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi sono stati fissati in misura di Euro 18 annui per aderente contro i 14 Euro fissati in precedenza, la quota di iscrizione è fissata in Euro 10 "una tantum" di cui 5 Euro a carico azienda e 5 Euro a carico aderente.

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

	2010	2009
a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	1.823.964	1.584.729
Contributi a copertura di oneri amm.vi	1.541.812	822.016
Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	51.420	16.090
Risconto contributi a copertura di oneri amm.vi anni precedenti	230.732	746.623

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

	2010	2009
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 430.638	- 438.223
Accenture Insurance Services gestione aderenti	- 430.638	- 438.223

c) Spese generali ed amministrative

	2010	2009
c) Spese generali ed amministrative	-1.039.339	- 601.478
Compensi e spese organi sociali	-117.685	- 109.665
Spese per servizi	-902.334	- 477.042
Spese varie	- 19.320	- 14.771

Dettaglio compensi organi sociali

	2010	2009
Compensi e spese organi sociali	-117.685	- 109.665
Compensi Membri del C.d.A	- 40.561	- 55.625
Compensi Collegio dei Sindaci	- 25.037	- 25.317
Rimborso Spese Organi Sociali	- 52.087	- 28.723

Dettaglio spese per servizi:

	2010	2009
Spese per servizi	-902.334	- 477.042
Spese per elezioni	-502.613	-65.365
Spese Postali e spedizione	-116.936	-129.299
Canone di locazione	-40.680	-40.680
Consulenze diverse	-28.398	-39.999
Società di revisione	-23.207	-24.816
Controllo Interno	-21.600	-21.600
Copertura assicurativa	-18.485	-17.389
Assofondipensione	-8.837	-8.690
Canone noleggio macchine ufficio	-6.654	-8.315
Spese Telefoniche	-5.284	-3.265
Spese Notarili	-3.356	-3.135
Formazione	-1.080	-6.360
Contributo vigilanza Covip (*)	-88.446	-77.579
Monitoraggio gestione finanziaria - Prometeia (*)	-36.758	- 30.550

(*) oneri amministrativi imputati direttamente a patrimonio a partire dall'esercizio 2010.

Il canone di locazione si riferisce ai costi per l'utilizzo da parte di Fondoposte degli spazi attrezzati messi a disposizione da Poste Italiane.

Ai sensi dell'art. 2427, comma 16 bis), del Codice Civile si specifica che l'importo dei corrispettivi di competenza, al netto di spese ed IVA, spettanti alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali, ivi incluse le attività di verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e la verifica delle dichiarazioni fiscali, è stato pari a 17.727 euro. Non sono stati corrisposti ulteriori corrispettivi per altri servizi diversi dalla revisione contabile

Dettaglio spese varie:

	2010	2009
Spese varie	- 19.320	-14.771
Cancelleria e stampati	- 11.082	- 9.748
Spese varie	- 8.238	- 5.023



d) Spese per il personale

		2010	2009
d)	Spese per il personale	-403.359	- 336.366
	Spese per il personale	- 403.359	-336.366

Il saldo include il costo del personale dipendente (1 unità) e del personale distaccato (5 unità) il cui onere, a partire dal 2008, è a carico del Fondo.

e) Ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali acquistate nell'anno sono state ammortizzate al 100%.

		2010	2009
e)	Ammortamenti	-	- 3.692
	Ammortamento Mobili e macchine ufficio	-	- 3.692

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

		2010	2009
g)	Oneri e proventi diversi	20.695	25.762
	Interessi Attivi c/c 7172 conto di servizio	2.305	10.397
	Spese banca su c/c 7172 conto di servizio	- 211	- 176
	Sopravvenienze attive	19.939	34.418
	Sopravvenienze passive	- 1.338	- 18.877

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2010 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 96.528; tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2010
COMPARTO BILANCIATO**

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

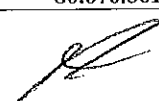
		31/12/2010	31/12/2009
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	355.420.640	277.053.360
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	233.469	306.451
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	355.654.109	277.359.811
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 230.586	- 458.091
20	Passività della gestione finanziaria	- 324.000	- 255.574
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 233.469	- 306.451
50	Debito d'imposta	- 991.977	- 2.150.502
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 1.780.032	- 3.170.618
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	353.874.077	274.189.193

		31/12/2010	31/12/2009
	CONTI D'ORDINE		
	Operazioni OUTRIGHT	24.570.280	35.568.698
	Crediti per contributi da attribuire	24.546.132	24.406.079

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31/12/2010	31/12/2009
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	70.931.760	77.628.646
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.294.576	21.987.878
40	Oneri di gestione	- 487.171	- 362.246
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.807.405	21.625.632
60	Saldo della gestione amministrativa	- 62.304	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	80.676.861	99.254.278

9




80	Imposta sostitutiva	- 991.977	- 2.334.843
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	79.684.884	96.919.435

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2010
Comparto Bilanciato

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2010 risulta essere il seguente:

	2010	2009
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	350.802.009	272.642.735
Attività della gestione amministrativa	233.469	306.451
Proventi maturati e non riscossi	4.618.631	4.410.625
TOTALE ATTIVITA'	355.654.109	277.359.811
Passività gestione previdenziale	- 230.586	- 458.091
Passività gestione finanziaria	- 324.000	- 255.574
Passività gestione amministrativa	- 233.469	- 306.451
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	- 788.055	-1.020.116
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	- 991.977	- 2.150.502
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	353.874.077	274.189.193
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	29.251.881,887	23.323.857,139
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,097	11,756

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2010, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2009	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2009	16.357.504,994	177.269.757,94
Quote emesse	7.791.833,399	86.934.057,66
Quote annullate	825.481,254	9.305.411,44
Quote in essere al 31/12/2009	23.323.857,139	274.189.192,86
2010	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2010	23.323.857,139	274.189.192,86
Quote emesse	7.754.857,817	92.659.188,63
Quote annullate	1.826.833,069	21.727.428,25

Quote in essere al 31/12/2010	29.251.881,887	353.874.076,88
-------------------------------	----------------	----------------

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

	31/12/2010		31/12/2009	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		-		-
20 Investimenti in gestione		355.420.640		277.053.360
a) Depositi bancari	4.271.076		3.155.660	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	253.036.568		200.455.435	
d) Titoli di debito quotati	12.850.457		7.484.430	
e) Titoli di capitale quotati	80.533.474		61.482.417	
f) Titoli di debito non quotati	-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
h) Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
i) Opzioni acquistate	-		-	
l) Ratei e risconti attivi	4.618.631		4.410.625	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	110.434		64.793	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40 Attivita' della gestione amministrativa		233.469		306.451
a) Cassa e depositi bancari	229.833		302.851	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	285		-	
e) Ratei e risconti attivi	3.351		3.600	
50 Crediti d'imposta		-		-
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		355.654.109		277.359.811
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		- 230.586		- 458.091
a) Debiti della gestione previdenziale	- 217.857		- 458.091	
b) Altre passività della gestione previdenziale	- 12.729		-	
20 Passività della gestione finanziaria		- 324.000		- 255.574
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 324.000		- 255.574	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40 Passivita' della gestione amministrativa		- 233.469		- 306.451
a) TFR	-		-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 137.212		- 149.399	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	- 96.257		- 157.052	
50 Imposta sostitutiva		- 991.977		- 2.150.502
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	- 991.977		- 2.150.502	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 1.780.032		- 3.170.618

100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		353.874.077		274.189.193
	Attivo netto anno precedente		274.189.193		177.269.758
	Variazione Patrimonio netto esercizio		79.684.884		96.919.435

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		2010		2009	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		70.931.760		77.628.646
a)	Contributi per le prestazioni	92.659.188		86.934.058	
b)	Anticipazioni	- 88.276		- 4.280	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 21.320.419		- 9.242.902	
e)	Erogazioni in c/capitale	- 318.733		- 58.230	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		10.294.576		21.987.878
a)	Dividendi e interessi	10.191.627		8.242.245	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	102.949		13.745.633	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
40	Oneri di gestione		- 487.171		- 362.246
a)	Società di gestione	- 404.428		- 301.231	
b)	Banca depositaria	- 82.743		- 61.015	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		9.807.405		21.625.632
60	Saldo della gestione amministrativa		- 62.304		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	884.178		820.731	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 196.457		- 215.049	
c)	Spese generali ed amministrative	- 479.332		- 295.163	
d)	Spese per il personale	- 184.012		- 165.065	
e)	Ammortamenti	-		- 1.812	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	9.576		13.410	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rinviate a esercizio successivo	- 96.257		- 157.052	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		80.676.861		99.254.278
80	Imposta sostitutiva		- 991.977		- 2.334.843
a)	Imposta sostitutiva	- 991.977		- 2.334.843	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		79.684.884		96.919.435

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale
ATTIVITA'
10. Investimenti diretti

Al 31/12/2010, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2010, gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 355.420.640 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate ai Gestori Finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31/12/2010		31/12/2009	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		355.420.640		277.053.360
a)	Depositi bancari	4.271.076		3.155.660	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	253.036.568		200.455.435	
d)	Titoli di debito quotati	12.850.457		7.484.430	
e)	Titoli di capitale quotati	80.533.474		61.482.417	
l)	Ratei e risconti attivi	4.618.631		4.410.625	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	110.434		64.793	

Al 31/12/2010 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- h) Quote di organismi di inv. collettivo
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/07/07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- Finalità: gestione bilanciata obbligazionaria a rischio contenuto, finalizzata a preservare il valore degli investimenti con l'obiettivo di fornire a scadenza un rendimento superiore a quello del Tfr.
- Orizzonte di investimento: In considerazione delle caratteristiche di investimento, il comparto risponde alle esigenze di un lavoratore che ha davanti a sé almeno 5 anni di attività lavorativa.
- Grado di rischio: medio/basso
- Composizione: 80% obbligazioni – 20% azioni circa.
- Garanzia: NO

Il comparto Bilanciato è strutturato su diverse linee di investimento con le seguenti caratteristiche:

- **Linea Sicura:** il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10%, e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al Gestore Assicurazioni Generali Spa.

- **Linea Bilanciata:** il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 30% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al gestore Prima Sgr Spa.

9



01

- **Linea Dinamica:** il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 60% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al gestore Credit Suisse Asset Management Sim Spa.

- **Linea Valutaria:** il benchmark della Linea è costituito dalle esposizioni valutarie del comparto bilanciato nelle divise autorizzate (USD - Dollaro americano; CAD - Dollaro canadese; GBP - Sterlina inglese; CHF - Franco svizzero; JPY - Yen giapponese; AUD - Dollaro Australiano), convertite in euro sulla base dei tassi di cambio della Banca Centrale Europea a ogni data di valutazione; tale gestione è stata affidata al gestore Bnp Paribas.

Durante il 2010 ai gestori sono state affidate risorse per complessivi Euro 64.675.279, così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
Prima Sgr	32.037.639	32.037.639
Credit Suisse	16.018.820	16.018.820
Generali Assicurazioni S.p.a	16.018.820	16.018.820
Bnp Paribas	600.000	600.000
Totale	64.675.279	64.675.279

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

Depositi bancari	Divisa	31/12/2010	% su totale attività 2010	31/12/2009	% su totale attività 2009
		Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	2.912.851	0,82%	1.457.513	0,53%
Conti AUD Gestori	AUD	210.347	0,06%	36.021	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	190.931	0,05%	23.654	0,01%
Conti NOK Gestori	NOK	68.749	0,02%	94.382	0,03%
Conti SEK Gestori	SEK	35.739	0,01%	35.868	0,01%
Conti USD Gestori	USD	32.986	0,01%	110.299	0,04%
Conti CHF Gestori	CHF	15.280	0,00%	183.637	0,07%
Conti GBP Gestori	GBP	12.591	0,00%	248.989	0,09%
Conti JPY Gestori	JPY	9.027	0,00%	53.618	0,02%
Conti DKK Gestori	DKK	1.524	0,00%	2.474	0,00%
Conti SGD Gestori	SGD	274	0,00%	295	0,00%
TOTALE		3.490.299	0,97%	2.246.750	0,81%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 3.490.299, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 780.572 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 205.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2010	% su tot. attività 2010	31/12/2009	% su tot. attività 2009
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	253.036.568	71,15%	200.455.435	72,27%
Titoli di stato Italia	139.771.305	39,30%	122.136.298	44,03%
Titoli di stato altri paesi U.E.	111.524.191	31,36%	78.017.787	28,13%
Titoli di stato altri paesi OCSE	1.741.072	0,49%	301.350	0,11%
Titoli di debito quotati	12.850.457	3,61%	7.484.430	2,70%
Titoli di debito Italia	1.963.025	0,54%	763.988	0,28%
Titoli di debito U.E.	8.092.513	2,28%	4.574.263	1,65%
Titoli di debito paesi OCSE	2.794.919	0,79%	2.146.179	0,77%
Titoli di capitale quotati	80.533.474	22,64%	61.482.417	22,17%

Azioni Italia quotate	1.351.907	0,38%	2.371.556	0,85%
Azioni UE quotate	46.236.331	13,00%	32.721.668	11,80%
Azioni OCSE quotate	32.693.868	9,19%	25.734.822	9,28%
Azioni non OCSE quotate	251.368	0,07%	654.371	0,24%
Totali	346.420.499	97,40%	269.422.282	97,14%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2010.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	O	DE0001141570	BUNDES OBLIGATION	20.000.000	20.468.000	5,76%
2	EUR	O	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.890.000	15.870.932	4,46%
3	EUR	O	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	13.940.000	14.880.950	4,18%
4	EUR	O	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	13.690.000	13.740.653	3,86%
5	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	13.000.000	13.483.600	3,79%
6	EUR	O	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.000.000	12.292.800	3,46%
7	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.310.000	10.234.737	2,88%
8	EUR	O	IT0004605090	CERT DI CREDITO DEL TESORO	10.000.000	9.541.700	2,68%
9	EUR	O	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.000.000	9.059.400	2,55%
10	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.130.000	8.808.855	2,48%
11	EUR	O	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	6.980.000	7.265.133	2,04%
12	EUR	O	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	6.570.000	7.099.542	2,00%
13	EUR	O	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	6.350.000	6.790.055	1,91%
14	EUR	O	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.100.000	6.603.860	1,86%
15	EUR	O	FR0113087466	FRENCH TREASURY NOTE	6.040.000	6.367.972	1,79%
16	EUR	O	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.540.000	6.199.266	1,74%
17	EUR	O	IT0004638760	BUONI ORDINARI DEL TESORO	6.190.000	6.155.546	1,73%
18	EUR	O	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	5.634.200	1,58%
19	EUR	O	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.480.000	5.482.082	1,54%
20	EUR	O	IT0004643828	BUONI ORDINARI DEL TESORO	4.900.000	4.866.974	1,37%
21	EUR	O	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.800.000	4.555.200	1,28%
22	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.500.000	4.154.400	1,17%
23	EUR	O	IT0004629629	BUONI ORDINARI DEL TESORO	4.050.000	3.988.261	1,12%
24	EUR	O	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	3.290.000	3.483.452	0,98%
25	EUR	O	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.260.000	3.336.284	0,94%
26	EUR	O	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.940.000	3.098.760	0,87%
27	EUR	O	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.033.600	0,85%
28	EUR	O	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.500.000	2.569.500	0,72%

9



01

29	EUR	O	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.447.500	0,69%
30	EUR	O	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.431.500	0,68%
31	CHF	A	CH0038863350	NESTLE SA-REG	55.016	2.408.930	0,68%
32	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SA	60.413	2.395.375	0,67%
33	EUR	O	IT0004321813	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	2.400.000	2.304.334	0,65%
34	EUR	O	AT0000A08968	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.010.000	2.172.810	0,61%
35	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.133.240	0,60%
36	EUR	O	IT0003993158	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	2.150.000	2.121.405	0,60%
37	EUR	A	DE000BASF111	BASF SE	35.438	2.115.649	0,59%
38	EUR	O	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.690.000	2.112.331	0,59%
39	EUR	O	NL0009213651	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	2.078.740	0,58%
40	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	1.998.000	0,56%
41	GBP	A	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	64.081	1.899.165	0,53%
42	GBP	A	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	120.997	1.743.088	0,49%
43	EUR	O	IT0004509219	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	1.750.000	1.692.042	0,48%
44	EUR	A	ES0178430E18	TELEFONICA SA	97.495	1.654.003	0,47%
45	EUR	A	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	17.673	1.571.660	0,44%
46	EUR	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	32.179	1.532.042	0,43%
47	GBP	A	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	44.732	1.518.523	0,43%
48	EUR	O	IT0003658009	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	1.500.000	1.499.100	0,42%
49	EUR	O	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.495.800	0,42%
50	JPY	O	XS0295495245	RABOBANK NEDERLAND	150.000.000	1.450.096	0,42%
				TOTALI	389.478.024	261.841.047	73,62%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI
O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATI

Al 31/12/10, non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli Di Stato Italia	139.771.305	-	-	-	139.771.305	39,30%
Titoli Di Stato altri paesi U.E.	-	111.524.191	-	-	111.524.191	31,36%
Titoli Di Stato paesi OCSE.	-	-	1.741.072	-	1.741.072	0,49%
Titoli di debito Italia	1.963.025	-	-	-	1.963.025	0,54%
Titoli di debito U.E.	-	8.092.513	-	-	8.092.513	2,28%
Titoli di debito paesi OCSE	-	-	2.794.919	-	2.794.919	0,79%
Azioni Quotate	1.351.907	-	-	-	1.351.907	0,38%

Azioni U.E. quotate	-	46.236.331	-	46.236.331	13,00%	
Azioni OCSE quotate	-	-	32.693.868	32.693.868	9,19%	
Azioni non OCSE quotate	-	-	-	251.368	0,07%	
Totale	143.086.237	165.853.035	37.229.859	251.368	346.420.499	97,40%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	285.716.137	285.716.138
GBP STERLINA BRITANNICA	17.800.371	20.680.071
USD DOLLARO USA	23.471.955	17.566.199
JPY YEN GIAPPONESE	838.255.210	7.715.188
CHF FRANCO SVIZZERO	7.254.515	5.801.755
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	4.258.975	3.242.216
CAD DOLLARO CANADESE	3.338.092	2.505.699
NOK CORONA NORVEGESE	12.972.443	1.663.134
SEK CORONA SVEDESE	8.765.419	977.683
DKK CORONA DANESE	4.117.434	552.416
Totali		346.420.499

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su Tot. Att.
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	6,69	2,28%
Obbligazioni quotate	U.S.A.	3,17	0,63%
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	3,55	0,16%
Obbligazioni quotate	Italia	5,67	0,55%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	5,92	31,36%
Titoli di Stato	U.S.A.	6,41	0,14%
Titoli di Stato	Paesi OCSE	14,49	0,35%
Titoli di Stato	Italia	3,60	39,30%

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 4,74 anni.

CONFLITTI D'INTERESSE

Si riportano le operazioni di compravendita effettuate con controparti appartenenti al gruppo di Société Generale Securities Services, Banca Depositaria del Fondo.

Titolo	ISIN	Data operaz.	Data valuta	Causale	Controvalore	Divisa
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	26/02/2010	03/03/2010	VENDITA	201.933,57	EUR
BP PLC	GB0007980591	26/02/2010	03/03/2010	ACQUISTO	511.978,83	GBP
UNILEVER PLC	GB00B10RZP79	26/02/2010	03/03/2010	VENDITA	193.872,69	GBP
BP PLC	GB0007980591	22/03/2010	25/03/2010	ACQUISTO	628.796,39	GBP
BG GROUP PLC	GB0008762899	22/03/2010	25/03/2010	VENDITA	627.321,59	GBP
BP PLC	GB0007980591	17/06/2010	21/06/2010	VENDITA	167.724,28	GBP
DNB NOR ASA	NO0010031479	21/09/2010	24/09/2010	ACQUISTO	1.396.850,75	NOK
VOLKSWAGWN	DE0007664039	20/09/2010	22/09/2010	VENDITA	199.674,18	EUR
VNOVARTIS	CH0012005267	20/09/2010	23/09/2010	VENDITA	2.124.293,30	CHF
DIAGEO	GB0002374006	20/09/2010	23/09/2010	ACQUISTO	813.439,16	GBP

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	154.806.202	120.423.882
Titoli di Stato	Italia	115.325.290	93.021.758
Titoli di Stato	U.S.A.	145.954	-
Titoli di Stato	Paesi OCSE	1.759.018	992.064
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	6.377.805	3.340.938
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	249.168	50.000
Obbligazioni quotate	U.S.A.	447.604	-
Obbligazioni quotate	Italia	1.244.706	-
Azioni quotate	Altri Paesi UE	62.027.883	49.208.924
Azioni quotate	Giappone	7.388.645	5.764.191
Azioni quotate	Italia	2.616.347	3.594.674
Azioni quotate	Paesi non OCSE	1.349.547	1.630.648
Azioni quotate	Paesi OCSE	24.141.373	23.085.596
Azioni quotate	U.S.A.	21.003.364	21.539.211
Totali		398.882.906	322.651.886

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2010	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	343.598	0,04762

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2010	31/12/2009
Ratei e risconti attivi	4.618.631	4.410.625
Ratei attivi Gestore Finanziario	4.613.471	4.408.078
Ratei attivi finanziari c c Fondo	5.160	2.547

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2010	31/12/2009
Altre attività della gestione finanziaria	110.434	64.793
Crediti per contributi da ricevere	11.687	
Operazioni da regolare conto vendite	98.747	64.793

Le operazioni da regolare c/vendite si riferiscono a dividendi da regolare alla data del 31/12/2010.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2010.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 233.469.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte del c/c spese amministrative e del saldo di cassa attribuita al comparto bilanciato sulla base dei criteri indicati alla lettera C della nota integrativa al bilancio; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio.

	31/12/2010	31/12/2009
a) Cassa e depositi bancari	229.833	302.851
Cassa e depositi bancari amministrativi	229.833	302.851

b) Immobilizzazioni immateriali

Non presenti nel bilancio 2010.

c) Immobilizzazioni materiali

La voce è pari a zero in quanto gli acquisti effettuati sono stati totalmente ammortizzati.

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 285, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2010	31/12/2009
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	285	-
Anticipi a fornitori	285	-

e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad Euro 3.351, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2010	31/12/2009
e) Ratei e risconti attivi	3.351	3.600
Ratei e risconti attivi	3.351	3.600

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2010 non risulta un credito d'imposta.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2010 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 230.586.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo richiedendo

9

01

il riscatto ovvero il trasferimento ad altri Fondi o di switchiare la posizione verso altro comparto. Risultano già annullate le quote in possesso di questi associati; essi, al 31/12/2010, sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

	31/12/2010	31/12/2009
a) Debiti della gestione previdenziale	-217.857	-458.091
Debiti v/associati per riscatti	-20.938	-259.299
Erario c/ritenute su riscatti	-196.919	- 157.451
Debiti v/associati per trasferimenti	-	- 40.808
Debiti per rimborsi	-	- 533

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

	31/12/2010	31/12/2009
b) Altre passività della gestione previdenziale	-12.729	-
Debiti per contributi da conferire	-11.687	-
Debiti v/gest.amministrativa	-1.042	-

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2010 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 324.000, sono costituite da:

	31/12/2010	31/12/2009
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 324.000	- 255.574
Valorizzazione differenziale operazioni Outright	-151.270	-150.467
Fatture da ricevere Gestore Finanziario	-109.734	-87.609
Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 62.996	-17.498

Al 31/12/2010 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2010.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 233.469.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

La voce è pari a zero in quanto il personale del Fondo versa il Tfr presso forme di previdenza Complementare.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi da

accreditare; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

	31/12/2010	31/12/2009
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 137.212	- 149.399
Altre passività gestione amministrativa	- 137.212	- 149.399

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2010 è stato effettuato un risconto passivo pari ad Euro 96.257. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

	31/12/2010	31/12/2009
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 96.257	-157.052
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 96.257	-157.052

50. Debito di imposta

Al 31/12/2010 viene evidenziato un debito d'imposta versato ai sensi di legge così composto:

	31/12/2010	31/12/2009
a) Debiti d'imposta	- 991.977	- 2.150.502
Credito d'imposta residuo anno precedente	-	184.341
Imposta sostitutiva anno in corso	- 991.977	- 2.334.843

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 355.654.109. e il totale delle Passività, pari a Euro 1.780.032 ammonta a Euro 353.874.077.

Conti d'ordine

Conti d'ordine	31/12/2010	31/12/2009
Crediti per contributi da ricevere	24.370.404	24.406.079
Operazioni Outright	24.570.280	35.568.698

Al 31/12/2010, si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al quarto trimestre 2010 incassati ed abbinati a gennaio 2011 per Euro 24.370.404.

Al 31/12/2010, le operazioni di compravendita (OUTRIGHT) a termine del valore di Euro 24.570.280, valorizzate al cambio (contrattuale di negoziazione) in essere sono le seguenti:





Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	OTV em	SD	Cambio contrattazione	Valore Di Mercato
66.500.000	JPY	26/10/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	590.509	31/01/2011	112,6148	(21.856)
2.011.066	USD	27/10/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	1.455.733	31/01/2011	1,3815	(49.913)
762.791	GBP	27/10/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	874.543	31/01/2011	0,8722	(11.740)
390.000	USD	01/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	281.099	31/01/2011	1,3874	(10.886)
650.000	USD	01/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	466.170	31/01/2011	1,3943	20.472
292.266	GBP	02/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	335.124	31/01/2011	0,8721	4.459
780.000	USD	03/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	554.828	31/01/2011	1,4058	(29.143)
260.000	USD	03/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	184.294	31/01/2011	1,4108	10.363
1.983.471	USD	04/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	1.393.247	31/01/2011	1,4236	(91.739)
33.250.000	JPY	04/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	288.968	31/01/2011	115,0648	17.215
70.000.000	JPY	05/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	613.071	31/01/2011	114,1793	(31.524)
573.027	USD	05/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	405.558	31/01/2011	1,4129	(23.456)
640.301	USD	10/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	465.582	31/01/2011	1,3753	13.799
30.000.000	JPY	10/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	265.324	31/01/2011	113,0692	10.931
30.000.000	JPY	09/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	268.333	31/01/2011	111,8013	(7.922)
287.500	USD	11/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	209.712	31/01/2011	1,3709	(5.534)
575.000	USD	11/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	416.407	31/01/2011	1,3809	14.084
1.950.000	USD	12/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	1.423.820	31/01/2011	1,3696	36.107
960.000	USD	15/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	706.168	31/01/2011	1,3594	(12.565)
470.525	GBP	18/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	551.641	31/01/2011	0,8530	(4.940)
1.316.901	USD	18/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	970.322	31/01/2011	1,3572	15.617
527.762	GBP	23/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	620.165	31/01/2011	0,8510	6.961
35.400.000	JPY	23/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	315.422	31/01/2011	112,2306	(10.559)
625.000	USD	23/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	462.176	31/01/2011	1,3523	(5.750)
250.000	USD	23/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	184.086	31/01/2011	1,3581	3.084
370.023	USD	24/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	277.600	31/01/2011	1,3329	(571)
764.019	USD	29/11/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	577.599	31/01/2011	1,3228	5.593
528.000	GBP	29/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	619.606	31/01/2011	0,8522	(6.126)
1.146.028	USD	29/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	861.416	31/01/2011	1,3304	(3.407)
636.682	USD	30/11/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	485.505	31/01/2011	1,3114	(8.834)
526.555	USD	01/12/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	399.938	31/01/2011	1,3166	(5.717)
1.146.028	USD	02/12/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	876.109	31/01/2011	1,3081	18.100
238	GBP	02/12/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	283	31/01/2011	0,8421	6
635.198	USD	02/12/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	483.361	31/01/2011	1,3141	(7.800)
574.468	USD	07/12/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	433.031	31/01/2011	1,3266	2.938
319.905	USD	08/12/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	241.986	31/01/2011	1,3220	2.479
563.423	USD	06/12/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	423.149	31/01/2011	1,3315	(1.325)
642.451	USD	09/12/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	486.209	31/01/2011	1,3213	5.218
319.149	USD	09/12/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	240.184	31/01/2011	1,3288	(1.243)
615.970	USD	13/12/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	461.167	31/01/2011	1,3357	(2)
615.637	USD	15/12/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	463.928	31/01/2011	1,3270	3.013
1.525.920	USD	17/12/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	1.153.628	31/01/2011	1,3227	11.202
613.761	USD	17/12/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	459.388	31/01/2011	1,3360	123
294.250	GBP	23/12/2010	Vendita	BNP PARIBAS SGR	346.863	31/01/2011	0,8483	4.976
700.000	USD	27/12/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	531.503	31/01/2011	1,3170	(7.427)
597.717	USD	31/12/2010	Acquisto	BNP PARIBAS SGR	445.527	31/01/2011	1,3416	1.972
				TOTALI	24.570.280			(151.270)

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2010, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 70.931.760. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

	2010	2009
a) Contributi per le prestazioni	92.659.188	86.934.058
Contributi abbinati:	85.388.663	86.472.292
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>16.174.078</i>	<i>17.201.640</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>14.801.523</i>	<i>14.251.510</i>
<i>TFR</i>	<i>54.413.062</i>	<i>55.019.142</i>
Contributi da Trasferimento in ingresso	113.291	226.861
Switch in	7.157.234	234.905

b) Anticipazioni

Nel corso del 2010 ci sono state anticipazioni per Euro - 88.276.

	2010	2009
b) Anticipazioni	- 88.276	- 4.280
Anticipazioni	- 88.276	- 4.280

c) Trasferimenti e riscatti

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

	2010	2009
c) Trasferimenti e riscatti	- 21.320.419	-9.242.902
Riscatti ad aderenti	-5.926.431	-3.059.877
Trasferimenti associati ad altri fondi	- 222.143	- 205.929
Rimborsi	- 137	- 97.264
Switch out	- 15.171.708	- 5.879.832

e) Erogazioni in conto capitale

Comprende il montante delle prestazioni erogate in c/capitale a seguito di pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo pensione.

	2010	2009
e) Erogazioni in conto capitale	- 318.733	- 58.230
Erogazioni in conto capitale	- 318.733	- 58.230

Al 31/12/2010 non sono presenti le voci:

d) Trasformazioni in rendita.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Bilancio 31 dicembre 2010

9




Al 31/12/2010 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 10.294.576 Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2010	2009
a) Dividendi e interessi	10.191.627	8.242.245
Interessi su cedole	8.308.974	6.728.228
Dividendi	1.834.912	1.430.792
Interessi su c/c	22.626	47.760
Interessi su c/c Gestore Finanziario	25.115	35.465

	2010	2009
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	102.949	13.745.633
Utili e Perdite presunte su azioni	-1.389.916	16.567.590
Utili realizzati su titoli	3.935.744	3.138.605
Utili realizzati su azioni	6.617.082	2.220.555
Utili realizzati su op.in valuta	3.114.221	905.417
Utili realizzati su su fondi comuni	-	55.913
Utili e perdite presunte su op.in valuta	2.137.758	52.409
Sopravvenienze attive finanziarie	44	25.196
Utili e perdite presunte su fondi comuni	-	4.393
Commissioni di retrocessione	953	981
Sopravvenienze passive finanziarie	-22	-197
Spese su operazioni finanziarie	- 349.977	-177.299
Minusvalenze da cambi su titoli di debito	- 6.248.873	-319.324
Perdite realizzate su titoli	- 3.424.058	-1.510.126
Perdite realizzate su azioni	- 3.837.844	-7.218.480
Perdite realizzate su op.in valuta	- 452.163	-

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	7.937.564	488.813
Titoli di debito quotati	371.411	22.872
Titoli di capitale quotati	1.834.911	1.389.322
Depositi bancari	47.741	-
Risultato della gestione cambi	-	- 1.449.056
Commissioni di retrocessione	-	953
Spese su operazioni finanziarie	-	- 343.598
Bolli su operazioni finanziarie	-	-6.379
Sopravvenienze finanziarie	-	22
Totale	10.191.627	102.949

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni PCT.
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2010 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2010	2009
	Oneri di gestione	-487.171	-362.246
a)	Società di gestione	-404.428	- 301.231
b)	Banca depositaria	-82.743	- 61.015
b1	Commissioni sul patrimonio	-81.050	-58.350
b2	Commissioni C/C Gestore Finanziario	-1.693	-2.665

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,025%.
I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.
I costi delle società di gestione sono così composti:

Gestore	2010	2009
PRIMA SGR	161.349	58.038
CREDIT SUISSE	140.736	94.751
ABN AMRO	-	73.945
GENERALI	81.873	61.254
BNP PARIBAS	20.470	13.243
Totale	404.428	301.231

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2010	2009
	Margine della gestione finanziaria	9.807.405	21.625.632
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.294.576	21.987.878
40	Oneri di gestione	- 487.171	-362.246

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro - 62.304.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2010	2009
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	884.178	820.731
	Contributi a copertura di oneri amministrativi	710.996	404.403
	Quote d'iscrizione	16.130	2.590
	Risconto contributi anni precedenti	157.052	413.738

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 710.996, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2010.

Bilancio 31 dicembre 2010

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce, pari ad Euro - 196.457, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce, pari ad Euro - 479.332, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro - 184.012, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce, pari ad Euro zero.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce, pari ad Euro 9.576, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2010 è stato effettuato un risconto passivo dei contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 96.257.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2010	2009
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	80.676.861	99.254.278
Margine della gestione previdenziale	70.931.760	77.628.646
Margine della gestione finanziaria	9.807.405	21.625.632
Oneri amministrativi	- 62.304	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio 2010. Il debito di imposta versato ai sensi di legge è stato pari ad Euro - 991.977, così come evidenziato nella tabella di dettaglio della voce 50. "Debiti di imposta" delle passività dello Stato Patrimoniale.

	2010	2009
a) Imposta sostitutiva	- 991.977	-2.334.843

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

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	354.866.054
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	21.727.428
Contributi versati e accreditati (c)	93.386.314
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	274.189.193
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	9.017.975
Imposta Sostitutiva 11% (se negativo è un credito di imposta)	991.977

9



01

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2010
COMPARTO GARANTITO**

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

	31/12/2010	31/12/2009
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	338.981.351	243.964.730
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	47.316	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	163.850	228.724
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	339.192.517	244.193.454
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	- 405.617	-902.592
20 Passività della gestione finanziaria	- 169.779	-94.211
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	- 47.316	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	- 163.850	-228.724
50 Debito d'imposta	- 259.905	-1.343.395
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 1.046.467	-2.568.922
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	338.146.050	241.624.532

	31/12/2010	31/12/2009
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da attribuire	27.524.206	27.037.195

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

	31/12/2010	31/12/2009
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	93.552.546	92.162.639
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.768.385	12.804.236
40 Oneri di gestione	- 476.607	-316.717
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.291.778	12.487.519
60 Saldo della gestione amministrativa	- 62.901	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	96.781.423	104.650.158
80 Imposta sostitutiva	- 259.905	-1.343.395
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	96.521.518	103.306.763

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2010
Comparto Garantito**

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2010 risulta essere il seguente:

	31/12/2010	31/12/2009
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	335.016.389	241.321.653
Attività della gestione amministrativa	163.850	228.724
Proventi maturati e non riscossi	3.964.962	2.643.077
TOTALE ATTIVITA'	339.145.201	244.193.454
Passività gestione previdenziale	- 405.617	- 902.592
Passività gestione finanziaria	- 169.779	- 94.211
Passività gestione amministrativa	- 163.850	- 228.724
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	- 739.246	- 1.225.527
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	- 259.905	- 1.343.395
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	338.146.050	241.624.532
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	27.200.860,781	19.668.389,319
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,431	12,285

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2010, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2009	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2009	11.962.387,850	138.317.768,51
Quote emesse ^(*)	8.013.482,282	95.852.719,05
Quote annullate	307.480,813	3.690.079,79
Quote in essere al 31/12/2009 ^(*)	19.668.389,319	241.624.532,32
2010	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2010	19.668.389,319	241.624.532,32
Quote emesse	8.756.424,947	108.686.104,14
Quote annullate	1.223.953,485	15.133.558,51
Quote in essere al 31/12/2010	27.200.860,781	338.146.050,50

^(*) Si segnala che il riporto del numero delle quote riferito al 31/12/2009 differisce da quello erroneamente indicato nel precedente bilancio.

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.



Fondoposte

	31/12/2010		31/12/2009	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10		-		-
20		338.981.351		243.964.730
a)	17.836.389		6.333.617	
b)	-		-	
c)	286.778.315		203.522.228	
d)	13.312.656		16.370.642	
e)	-		-	
f)	-		-	
g)	-		-	
h)	16.935.572		15.095.166	
i)	-		-	
l)	3.964.962		2.643.077	
m)	-		-	
n)	153.457		-	
30		47.316		-
40		163.850		228.724
a)	159.496		224.988	
b)	-		-	
c)	-		-	
d)	358		-	
e)	3.996		3.736	
50		-		-
a)	-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		339.192.517		244.193.454
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10		- 405.617		- 902.592
a)	- 251.172		-902.592	
b)	- 154.445		-	
20		- 169.779		-94.211
a)	-		-	
b)	-		-	
c)	-		-	
d)	- 169.779		-94.211	
30		- 47.316		-
40		- 163.850		-228.724
a)	-		-	
b)	- 163.579		-155.044	
c)	- 271		-73.680	
50		- 259.905		-1.343.395
a)	- 259.905		-1.343.395	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 1.046.467		-2.568.922
100		338.146.050		241.624.532
Attivo netto anno precedente		241.624.532		138.317.769
Variazione Patrimonio netto esercizio		96.521.518		103.306.763

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

	31/12/2010		31/12/2009	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		93.552.546		92.162.639
a) Contributi per le prestazioni	108.686.104		95.852.719	
b) Anticipazioni	- 138.220		-6.594	
c) Trasferimenti e riscatti	-14.624.530		-3.620.500	
d) Trasformazioni in rendita	-		-	
e) Erogazioni in conto capitale	- 370.808		- 62.986	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		3.768.385		12.804.236
a) Dividendi e interessi ^f	10.511.482		7.385.635	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 6.743.097		5.418.601	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40 Oneri di gestione		- 476.607		-316.717
a) Società di gestione	- 400.838		-266.382	
b) Banca depositaria	- 75.769		-50.335	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		3.291.778		12.487.519
60 Saldo della gestione amministrativa		- 62.901		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	939.786		763.998	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 234.181		-223.174	
c) Spese generali ed amministrative	- 560.007		-306.315	
d) Spese per il personale	- 219.347		-171.301	
e) Ammortamenti	-		-1.880	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	11.119		12.352	
h) Risconto passivo per quote ass.ve rin.cser.succ.	- 271		-73.680	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		96.781.423		104.650.158
80 Imposta sostitutiva		- 259.905		-1.343.395
a) Imposta sostitutiva	- 259.905		-1.343.395	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		96.521.518		103.306.763

ANALISI DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
10. Investimenti diretti

Al 31/12/2010, gli investimenti diretti sono pari ad Euro zero; il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31/12/2010 sono pari ad Euro 338.981.351 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31/12/2010		31/12/2009	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		338.981.351		243.964.730
a)	Depositi bancari	17.836.389		6.333.617	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	286.778.315		203.522.228	
d)	Titoli di debito quotati	13.312.656		16.370.642	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	16.935.572		15.095.166	
l)	Ratei e risconti attivi	3.964.962		2.643.077	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	153.457		-	

La gestione finanziaria è iniziata il 01/07/07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation del gestore cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Finalità: gestione prudente a basso rischio, con garanzia di capitale a scadenza e per le uscite (pensionamento, morte, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi), finalizzata a realizzare a scadenza, con elevata probabilità, un rendimento in linea con quello del Tfr.

Orizzonte di investimento: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Composizione: 95% obbligazioni – 5%azioni

Garanzia del capitale a scadenza: SI

Il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al Gestore Compagnia UGF Assicurazioni Spa.

Durante il 2010 al gestore sono state affidate risorse complessive così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
UGF Assicurazioni Spa	93.643.949	93.643.949
Totale	93.643.949	93.643.949

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2010	% su totale attività	31/12/2009	% su totale attività
		Euro	2010	Euro	2009
Depositi bancari	Divisa				
Conti EURO Gestori	EUR	17.453.098	5,15%	6.103.602	2,50%
TOTALE		17.453.098	5,15%	6.103.602	2,50%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 17.453.098, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 383.254 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 37.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2010	% su tot. attività 2010	31/12/2009	% su tot. attività 2009
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	286.778.315	84,55%	203.522.228	83,35%
Titoli di stato Italia	206.298.315	60,82%	154.756.418	63,38%
Titoli di stato altri paesi U.E.	80.480.000	23,73%	48.765.810	19,97%
Titoli di debito quotati	13.312.656	3,93%	16.370.642	6,70%
Titoli di debito quotati Italia	3.749.252	1,11%	6.560.765	2,69%
Titoli di debito quotati altri paesi U.E.	8.655.304	2,55%	8.872.402	3,63%
Titoli di debito quotati paesi OCSE	908.100	0,27%	937.475	0,38%
Quote di fondi U.E	16.935.572	4,99%	15.095.166	6,18%
Quote di fondi U.E	16.935.572	4,99%	15.095.166	6,18%
Totali	317.026.543	93,47%	234.988.036	96,23%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i 43 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2010.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.000.000	21.266.000	6,27%
2	EUR	O	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	18.500.000	19.748.750	5,82%
3	EUR	O	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.000.000	18.054.000	5,32%
4	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	17.500.000	18.005.750	5,31%
5	EUR	O	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	17.500.000	17.927.000	5,29%
6	EUR	O	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	17.500.000	17.696.000	5,22%
7	EUR	F	DE000A0F5UG3	ISHARES DJ EURO STOXX 600	1.724.600	16.935.572	4,99%
8	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.000.000	16.595.200	4,89%
9	EUR	O	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.500.000	15.926.250	4,70%
10	EUR	O	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	15.418.500	4,55%
11	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	15.285.000	4,51%
12	EUR	O	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.500.000	12.526.250	3,69%
13	EUR	O	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.500.000	12.141.250	3,58%
14	EUR	O	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10.000.000	10.729.000	3,16%
15	EUR	O	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	10.000.000	10.540.000	3,11%
16	EUR	O	DE0001141547	BUNDES OBLIGATION	10.000.000	10.320.000	3,04%
17	EUR	O	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	9.988.000	2,94%
18	EUR	O	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	9.837.000	2,90%
19	EUR	O	IT0004634124	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	10.000.000	9.505.319	2,80%
20	EUR	O	DE0001141562	BUNDES OBLIGATION	5.000.000	5.170.500	1,52%
21	EUR	O	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	5.119.950	1,51%
22	EUR	O	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	5.055.500	1,49%
23	EUR	O	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	5.033.000	1,48%

24	EUR	O	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.500.000	2.705.750	0,80%
25	EUR	O	XS0495347287	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.500.000	2.504.625	0,74%
26	EUR	O	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.184.346	0,64%
27	EUR	O	XS0408966199	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.500.000	1.554.000	0,46%
28	EUR	O	FR0000471948	FRANCE TELECOM	1.050.000	1.158.465	0,34%
29	EUR	O	XS0264828103	HYPO ALPE-ADRIA AG	1.000.000	1.003.200	0,30%
30	EUR	O	XS0193944765	ATLANTIA SPA	1.000.000	1.000.607	0,29%
31	EUR	O	XS0408827235	MEDIOBANCA	800.000	815.345	0,24%
32	EUR	O	XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA	600.000	606.545	0,18%
33	EUR	O	XS0222372178	IBERDROLA FINANZAS SAU	600.000	582.480	0,17%
34	EUR	O	XS0426682570	STANDARD CHARTERED PLC	500.000	532.474	0,17%
35	EUR	O	XS0436012024	UBI BANCA SPCA	500.000	516.035	0,15%
36	EUR	O	XS0356550425	CREDIT SUISSE LONDON	500.000	502.500	0,15%
37	EUR	O	XS0272605519	DEUTSCHE TELEKOM	450.000	477.000	0,14%
38	EUR	O	XS0193947271	ATLANTIA SPA	400.000	420.448	0,12%
39	EUR	O	XS0178887732	HYPO ALPE-ADRIA AG	400.000	407.400	0,12%
40	EUR	O	XS0363479618	VW CREDIT INC	400.000	405.600	0,12%
41	EUR	O	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	400.000	390.272	0,12%
42	EUR	O	XS0353963225	DEUTSCHE BOERSE AG	240.000	253.536	0,08%
43	EUR	O	XS0361244402	E.ON INTL FINANCE BV	171.000	182.124	0,05%
				TOTALI	294.735.600	317.026.543	93,47%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2010 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato Italia	206.298.315	-	-	206.298.315	60,82%
Titoli di stato altri paesi U.E.	-	80.480.000	-	80.480.000	23,73%
Titoli di debito Italia	3.749.252	-	-	3.749.252	1,11%
Titoli di debito U.E.	-	8.655.304	-	8.655.304	2,55%
Titoli di debito paesi OCSE	-	-	908.100	908.100	0,27%
Quote di fondi UE	-	16.935.572	-	16.935.572	4,99%
Totale	210.047.567	106.070.876	908.100	317.026.543	93,47%

9




INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

DIVISA	Portafoglio	Controvalore Euro
EURO	317.026.543	317.026.543
Totali		317.026.543

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo	Media	% su Tot.Att.	
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	2,88	2,55%
Obbligazioni quotate	U.S.A	0,35	0,12%
Obbligazioni quotate	Paesi Ocse	0,22	0,15%
Obbligazioni quotate	Italia	1,08	1,11%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	3,50	23,73%
Titoli di Stato	Italia	2,31	60,82%

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari 2,62.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Acquisti	Vendite	
Titoli di Stato	Italia	156.881.019	98.140.671
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	92.733.110	61.362.790
Quote Fondi	Altri Paesi UE	1.603.100	-
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	3.124.813	3.254.540
Obbligazioni quotate	Italia	698.600	3.429.865
Totali	255.040.642	166.187.866	

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2010 non sono presenti commissioni di negoziazione.

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2010	31/12/2009
l) Ratei e risconti attivi	3.964.962	2.643.077
Ratei attivi Gestori finanziari	3.953.968	2.635.529
Ratei commissioni di retrocessione	6.061	5.283
Ratei attivi c/c Fondo	4.933	2.265

n) Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Le Altre Attività della Gestione Finanziaria nel Comparto Garantito, al 31/12/2010, è così composta:

	31/12/2010	31/12/2009
n) Altre attività della gestione finanziaria	153.457	-
Crediti per contributi da ricevere	153.457	-

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 47.316, al 31/12/2010, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 163.850.

Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte del c/c spese amministrative e del saldo di cassa attribuita al comparto garantito sulla base dei criteri indicati alla lettera C della nota integrativa al bilancio; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio.

		31/12/2010	31/12/2009
a)	Cassa e depositi bancari	159.496	224.988
	Cassa e depositi bancari amministrativi	159.496	224.988

b) Immobilizzazioni immateriali

Non presenti nel bilancio 2010.

c) Immobilizzazioni materiali

Non presenti nel bilancio 2010.

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce è pari ad Euro 358 ed è così composta:

		31/12/2010	31/12/2009
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	358	-
	Anticipi a fornitori	339	-
	Quote associative da conferire alla gestione amministrativa	19	-

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 3.996, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2010	31/12/2009
e)	Ratei e risconti attivi	3.996	3.736
	Ratei e risconti attivi	3.996	3.736

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2010 non risulta un credito d'imposta.

Q



01

PASSIVITA'
10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2010 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 405.617.

Le stesse sono così composte:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo richiedendo il riscatto ovvero il trasferimento ad altri Fondi o di switchiare la posizione verso altro comparto. Risultano già annullate le quote in possesso di questi associati; essi, al 31/12/2010, sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione.

		31/12/2010	31/12/2009
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 251.172	- 902.592
	Debiti v/associati per riscatti	- 1.479	-823.612
	Debiti per rimborsi	-	- 19.483
	Erario c/ritenute su riscatti	- 249.693	- 59.284
	Debiti v/associati per trasferimenti	-	- 213

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è pari a 154.445.

		31/12/2010	31/12/2009
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 154.445	-
	Debiti per contributi da conferire	- 153.457	-
	Debiti v/gestione amministrativa	- 988	-

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2010 le passività della gestione finanziaria sono pari ad Euro 169.779.

Esse sono così composte:

		31/12/2010	31/12/2009
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 169.779	- 94.211
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 110.630	- 79.041
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 59.149	- 15.170

Al 31/12/2010 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 47.316, al 31/12/2010, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 163.850.
Le stesse si dividono in:

a) TFR

La voce è pari a zero in quanto il personale del Fondo versa il Tfr presso altre forme di previdenza Complementare.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 163.579, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

		31/12/2010	31/12/2009
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 163.579	- 155.044
	Attr. altre passività della gestione amministrativa	- 163.579	- 155.044

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2010 è stato effettuato un risconto passivo pari ad Euro 271.

50. Debito di imposta

Al 31/12/2010 viene evidenziato un debito d'imposta versato ai sensi di legge.

		31/12/2010	31/12/2009
a)	Debiti d'imposta	- 259.905	- 1.343.395
	Imposta sostitutiva	- 259.905	- 1.343.395

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 339.192.517, e il totale delle Passività, pari a Euro 1.046.467, ammonta a Euro 338.146.050.

Conti d'ordine

Conti d'ordine	31/12/2010	31/12/2009
Crediti per contributi da ricevere	27.524.206	27.037.195

Al 31/12/2010 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al quarto trimestre 2010 incassati ed abbinati a gennaio 2011 per Euro 27.524.206.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2010 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 93.552.546.
Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Bilancio 31 dicembre 2010





Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

	2010	2009
a) Contributi per le prestazioni	108.686.104	95.852.719
Contributi abbinati:	93.183.969	89.777.183
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>14.057.346</i>	<i>12.800.219</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>13.637.045</i>	<i>11.398.875</i>
TFR	65.489.578	65.578.089
Contributi da Trasferimento in ingresso	330.427	195.704
Switch In	15.171.708	5.879.832

b) Anticipazioni

Nel corso del 2010 ci sono state anticipazioni per Euro 138.220.

	2010	2009
b) Anticipazioni	- 138.220	- 6.594
Anticipazioni	-138.220	- 6.594

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento in uscita o di rimborsi.

	2010	2009
c) Trasferimenti e riscatti	-14.624.530	-3.620.500
Riscatti a aderenti	-7.329.151	-3.069.424
Trasferimenti ad altri Fondi	- 96.304	-47.163
Rimborsi ad aziende	- 41.841	- 269.008
Switch Out	- 7.157.234	- 234.905

e) Erogazioni in conto capitale

Comprende il montante delle prestazioni erogate in c/capitale a seguito di pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo pensione.

	2010	2009
e) Erogazioni in conto capitale	- 370.808	- 62.986
Erogazioni in conto capitale	- 370.808	- 62.986

Al 31/12/2010 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita.
- f) Premi di assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2010 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 3.768.385.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2010	2009
a) Dividendi e interessi	10.511.482	7.385.635
Interessi su cedole	10.045.209	6.945.114
Dividendi	423.037	371.843
Interessi su c/c Gestori Finanziari	23.609	39.104
Interessi su c/c Fondo	19.627	29.574

	2010	2009
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-6.743.097	5.418.601
Utili realizzati su titoli	1.398.344	3.199.581
Utili e perdite presunti su Fondi Comuni	237.306	2.147.011
Commissioni di retrocessione	68.092	38.666
Sopravvenienze finanziarie	3.080	580
Utili realizzati su azioni	-	-383.702
Perdite realizzate su titoli	-850.862	-144.432
Utili e perdite presunte su titoli	-7.599.057	560.897

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	9.599.202	- 6.738.485
Titoli di debito quotati	446.007	- 313.090
Titoli di capitale quotati	423.037	237.306
Depositi bancari	43.236	-
Commissioni di retrocessione	-	68.092
Sopravvenienze finanziarie	-	3.080
Totale	10.511.482	- 6.743.097

Al 31/12/2010, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

9



M

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2010 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2010	2009
	Oneri di gestione	- 476.607	- 316.717
a)	Società di gestione	- 400.838	-266.382
b)	Banca depositaria	- 75.769	-50.335
b1	Commissioni sul patrimonio	- 75.732	-49.846
b2	Spese bancarie c/c Fondo	- 37	-489

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,025 %. I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.

I costi della società di gestione sono così composti:

a)	Società di gestione	2010	2009
	UGF Assicurazioni Spa	400.838	266.382
	Totale	400.838	266.382

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2010	2009
	Margine della gestione finanziaria	3.291.778	12.487.519
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.768.385	12.804.236
40	Oneri di gestione	- 476.607	-316.717

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 il saldo della gestione amministrativa è negativo e pari ad Euro - 62.901.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2010	2009
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	939.786	763.998
	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	830.816	417.613
	Quote di iscrizione	35.290	13.500
	Risconto Contributi anni precedenti	73.680	332.885

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 830.816, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2010.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro - 234.181, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro - 560.007, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro - 219.347, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce è pari zero.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 11.119, rappresenta un ricavo e corrisponde alla quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2010 è stato effettuato un risconto passivo dei contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 271.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2010	2009
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	96.781.423	104.650.158
Margine della gestione previdenziale	93.552.546	92.162.639
Margine della gestione finanziaria	3.291.778	12.487.519
Oneri amministrativi	- 62.901	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari a Euro 259.905, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

	2010	2009
a) Imposta sostitutiva	- 259.905	- 1.343.395
Imposta sostitutiva	- 259.905	-1.343.395

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

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	338.405.955
Erogazioni effettuate per riscatti, trasferimenti ed anticipazioni (b)	15.133.558
Contributi versati e accreditati (c)	109.552.210
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	241.624.532
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	2.362.771
Imposta Sostitutiva 11%	259.905