



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA TESSILE-ABBIGLIAMENTO, DELLE CALZATURE E
DEGLI ALTRI SETTORI INDUSTRIALI DEL SISTEMA MODA.**

**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2010**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Smeraldo**
- **Rendiconto Garantito**
- **Rendiconto Zaffiro**
- **Rendiconto Rubino**

**FONDO PENSIONE PREVIMODA
BILANCIO AL 31/12/2010**

STATO PATRIMONIALE				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/10</i>		<i>31/12/09</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
20 Investimenti in gestione		510.063.735		410.455.513
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		218.469		12.227
40 Attivita' della gestione amministrativa		906.119		805.707
50 Crediti di imposta		0		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		511.188.323		411.273.447
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-6.959.321		-4.010.724
20 Passività della gestione finanziaria		-1.469.652		-307.841
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-218.469		-12.227
40 Passivita' della gestione amministrativa		-906.119		-805.707
50 Debiti di imposta		-2.332.891		-1.286.975
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-11.886.452		-6.423.474
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		499.301.871		404.849.973
CONTI D'ORDINE		34.530.110		32.264.478
CONTO ECONOMICO				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/10</i>		<i>31/12/09</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		74.276.887		88.568.663
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		23.365.408		40.765.967
40 Oneri di gestione		-857.506		-653.162
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		22.507.902		40.112.805
60 Saldo della gestione amministrativa		0		0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		96.784.789		128.681.468
80 Imposta sostitutiva		-2.332.891		-4.250.612
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		94.451.898		124.430.856

STATO PATRIMONIALE				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/10</i>		<i>31/12/09</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	0		0	
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		510.063.735		410.455.513
a) Depositi bancari	15.065.490		10.520.797	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	288.572.193		227.310.069	
d) Titoli di debito quotati	44.069.341		31.619.868	
e) Titoli di capitale quotati	101.109.209		82.994.992	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	55.369.270		53.869.796	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	5.146.413		4.054.188	
m) Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	731.819		85.803	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		218.469		12.227
40 Attivita' della gestione amministrativa		906.119		805.707
a) Cassa e depositi bancari	595.264		604.526	
b) Immobilizzazioni immateriali	1.548		3.029	
c) Immobilizzazioni materiali	27.179		36.747	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	282.128		161.405	
50 Crediti di imposta		0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		511.188.323		411.273.447
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-6.959.321		-4.010.724
a) Debiti della gestione previdenziale	-5.944.779		-3.185.766	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.014.542		-824.958	
20 Passività della gestione finanziaria		-1.469.652		-307.841
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-230.428		-184.806	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-1.239.224		-123.035	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-218.469		-12.227
40 Passivita' della gestione amministrativa		-906.119		-805.707
a) TFR	0		-3.049	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-358.412		-350.954	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-547.707		-451.704	
50 Debiti di imposta		-2.332.891		-1.286.975
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-2.332.891		-1.286.975	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-11.886.452		-6.423.474
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		499.301.871		404.849.973

CONTI D'ORDINE		34.530.110		32.264.478
Crediti per operazioni di vendite a termine in divisa	4.873.045		1.880.577	
Crediti per contributi da ricevere	29.656.285		30.383.121	
Crediti per titoli MEFOP in conto deposito	780		780	

CONTO ECONOMICO				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/10</i>		<i>31/12/09</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		74.276.887		88.568.663
a) Contributi per le prestazioni	129.471.964		121.495.452	
b) Anticipazioni	-3.500.234		-2.591.261	
c) Trasferimenti e riscatti	-51.694.843		-30.335.528	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma capitale	0		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
g) Prestazioni acquisite	0		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		23.365.408		40.765.967
a) Dividendi e interessi	13.331.471		10.805.138	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.033.937		29.960.829	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-857.506		-653.162
a) Societa' di gestione	-750.798		-564.845	
b) Banca depositaria	-106.708		-88.317	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		22.507.902		40.112.805
60 Saldo della gestione amministrativa		0		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.073.029		1.919.172	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-443.192		-438.286	
c) Spese generali ed amministrative	-657.699		-679.959	
d) Spese per il personale	-406.688		-322.376	
e) Ammortamenti	-12.496		-16.439	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-5.247		-10.408	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-547.707		-451.704	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		96.784.789		128.681.468
80 Imposta sostitutiva		-2.332.891		-4.250.612
a) Imposta sostitutiva	-2.332.891		-4.250.612	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		94.451.898		124.430.856

STATO PATRIMONIALE		BILANCIO AL 31.12.10					TOTALE	TOTALE
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2010	2009	
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	
ATTIVITA' Fase di accumulo								
10 Investimenti diretti								
20 Investimenti in gestione	817.266	421.846.270	59.221.995	20.178.147	8.000.057	510.063.735	410.455.513	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0	218.469	0	0	218.469	12.227	
40 Attività della gestione amministrativa	0	780.934	90.705	26.300	8.180	906.119	805.707	
50 Crediti di imposta	0	0	0	0	0	0	0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	817.266	422.627.204	59.531.169	20.204.447	8.008.237	511.188.323	411.273.447	
PASSIVITA' Fase di accumulo								
10 Passività della gestione previdenziale	-817.266	-4.812.878	-920.880	-304.004	-104.293	-6.959.321	-4.010.724	
20 Passività della gestione finanziaria	0	-1.421.969	-32.129	-10.561	-4.993	-1.469.652	-307.841	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0	-218.469	0	0	-218.469	-12.227	
40 Passività della gestione amministrativa	0	-780.934	-90.705	-26.300	-8.180	-906.119	-805.707	
50 Debiti di imposta	0	-2.190.028	-47.537	-47.528	-47.798	-2.332.891	-1.286.975	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-817.266	-9.205.809	-1.309.720	-388.393	-165.264	-11.886.452	-6.423.474	
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	0	413.421.395	58.221.449	19.816.054	7.842.973	499.301.871	404.849.973	
CONTI D'ORDINE								
Crediti per Titoli Mefop in conto Deposito	780	0	0	0	0	780	780	
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	0	4.862.205	0	0	10.840	4.873.045	1.880.577	
Crediti per contributi da ricevere	0	23.972.292	3.810.487	1.252.422	621.084	29.656.285	30.383.121	
CONTO ECONOMICO		BILANCIO AL 31.12.10					TOTALE	TOTALE
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2010	2009	
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	
Fase di accumulo								
10 Saldo della gestione previdenziale	0	43.748.761	18.210.857	8.399.365	3.917.904	74.276.887	88.568.663	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	21.706.051	695.556	503.608	460.193	23.365.408	40.765.967	
40 Oneri di gestione	0	-705.750	-112.983	-27.126	-11.647	-857.506	-653.162	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	21.000.301	582.573	476.482	448.546	22.507.902	40.112.805	
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0	0	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	0	64.749.062	18.793.430	8.875.847	4.366.450	96.784.789	128.681.468	
80 Imposta sostitutiva	0	-2.190.028	-47.537	-47.528	-47.798	-2.332.891	-4.250.612	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	62.559.034	18.745.893	8.828.319	4.318.652	94.451.898	124.430.856	

STATO PATRIMONIALE	BILANCIO AL 31.12.10					TOTALE	TOTALE
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2010	2009
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ATTIVITA' Fase di accumulo							
10 Investimenti diretti							
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0	0	0	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0	0	0	0	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0	0	0	0	0	0
20 Investimenti in gestione	817.266	421.846.270	59.221.995	20.178.147	8.000.057	510.063.735	410.455.513
a) Depositi bancari	811.562	12.088.589	1.359.716	575.078	230.545	15.065.490	10.520.797
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0	0	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0	222.236.246	50.430.747	13.408.638	2.496.562	288.572.193	227.310.069
d) Titoli di debito quotati	0	40.205.105	2.946.546	833.459	84.231	44.069.341	31.619.868
e) Titoli di capitale quotati	0	98.739.729	0	1.152.803	1.216.677	101.109.209	82.994.992
f) Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	43.804.858	3.834.750	3.864.505	3.865.157	55.369.270	53.869.796
i) Opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	5.704	4.315.427	570.753	206.728	47.801	5.146.413	4.054.188
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	456.316	79.483	136.936	59.084	731.819	85.803
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0	218.469	0	0	218.469	12.227
40 Attività della gestione amministrativa	0	780.934	90.705	26.300	8.180	906.119	805.707
a) Cassa e depositi bancari	0	499.903	68.753	20.239	6.369	595.264	604.526
b) Immobilizzazioni immateriali	0	1.299	179	53	17	1.548	3.029
c) Immobilizzazioni materiali	0	22.825	3.139	924	291	27.179	36.747
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	256.907	18.634	5.084	1.503	282.128	161.405
50 Crediti di imposta	0	0	0	0	0	0	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	817.266	422.627.204	59.531.169	20.204.447	8.008.237	511.188.323	411.273.447
PASSIVITA' Fase di accumulo							
10 Passività della gestione previdenziale	-817.266	-4.812.878	-920.880	-304.004	-104.293	-6.959.321	-4.010.724
a) Debiti della gestione previdenziale	-543.047	-4.372.744	-750.270	-233.647	-45.071	-5.944.779	-3.185.766
b) Altre passività della gestione previdenziale	-274.219	-440.134	-170.610	-70.357	-59.222	-1.014.542	-824.958
20 Passività della gestione finanziaria	0	-1.421.969	-32.129	-10.561	-4.993	-1.469.652	-307.841
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0	0	0	0	0
b) Opzioni emesse	0	0	0	0	0	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	-186.038	-32.129	-8.423	-3.838	-230.428	-184.806
d) Altre passività della gestione finanziaria	0	-1.235.931	0	-2.138	-1.155	-1.239.224	-123.035
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0	-218.469	0	0	-218.469	-12.227
40 Passività della gestione amministrativa	0	-780.934	-90.705	-26.300	-8.180	-906.119	-805.707
a) TFR	0	0	0	0	0	0	-3.049
b) Altre passività della gestione amministrativa	0	-267.265	-64.425	-20.381	-6.341	-358.412	-350.954
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-513.669	-26.280	-5.919	-1.839	-547.707	-451.704
50 Debiti di imposta	0	-2.190.028	-47.537	-47.528	-47.798	-2.332.891	-1.286.975
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	-2.190.028	-47.537	-47.528	-47.798	-2.332.891	-1.286.975
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-817.266	-9.205.809	-1.309.720	-388.393	-165.264	-11.886.452	-6.423.474
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	0	413.421.395	58.221.449	19.816.054	7.842.973	499.301.871	404.849.973
CONTI D'ORDINE							
Crediti per Titoli Mefop in conto Deposito	780	0	0	0	0	780	780
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	0	4.862.205	0	0	10.840	4.873.045	1.880.577
Crediti per contributi da ricevere	0	23.972.292	3.810.487	1.252.422	621.084	29.656.285	30.383.121

CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.10					TOTALE	TOTALE
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2010	2009
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo							
10 Saldo della gestione previdenziale	0	43.748.761	18.210.857	8.399.365	3.917.904	74.276.887	88.568.663
a) Contributi per le prestazioni	0	90.218.485	24.282.176	10.443.742	4.527.561	129.471.964	121.495.452
b) Anticipazioni	0	-3.039.518	-359.776	-55.024	-45.916	-3.500.234	-2.591.261
c) Trasferimenti e riscatti	0	-43.430.206	-5.711.543	-1.989.353	-563.741	-51.694.843	-30.335.528
d) Trasformazioni in rendita	0	0	0	0	0	0	0
e) Erogazioni in forma capitale	0	0	0	0	0	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0	0	0	0	0
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0	0
a) Dividendi	0	0	0	0	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0	0
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	21.706.051	695.556	503.608	460.193	23.365.408	40.765.967
a) Dividendi e interessi	0	11.653.560	1.254.379	352.126	71.406	13.331.471	10.805.138
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	10.052.491	-558.823	151.482	388.787	10.033.937	29.960.829
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0	0	0	0	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0	0
40 Oneri di gestione	0	-705.750	-112.983	-27.126	-11.647	-857.506	-653.162
a) Societa' di gestione	0	-616.078	-101.114	-23.389	-10.217	-750.798	-564.845
b) Banca depositaria	0	-89.672	-11.869	-3.737	-1.430	-106.708	-88.317
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	21.000.301	582.573	476.482	448.546	22.507.902	40.112.805
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	1.794.692	202.430	57.763	18.144	2.073.029	1.919.172
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	-372.193	-51.189	-15.068	-4.742	-443.192	-438.286
c) Spese generali ed amministrative	0	-552.336	-75.964	-22.362	-7.037	-657.699	-679.959
d) Spese per il personale	0	-341.536	-46.973	-13.827	-4.352	-406.688	-322.376
e) Ammortamenti	0	-10.494	-1.443	-425	-134	-12.496	-16.439
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	-4.464	-581	-162	-40	-5.247	-10.408
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-513.669	-26.280	-5.919	-1.839	-547.707	-451.704
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	0	64.749.062	18.793.430	8.875.847	4.366.450	96.784.789	128.681.468
80 Imposta sostitutiva	0	-2.190.028	-47.537	-47.528	-47.798	-2.332.891	-4.250.612
a) Imposta sostitutiva	0	-2.190.028	-47.537	-47.528	-47.798	-2.332.891	-4.250.612
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	62.559.034	18.745.893	8.828.319	4.318.652	94.451.898	124.430.856

NOTA INTEGRATIVA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010

Informazioni generali

I. Caratteristiche strutturali del Fondo

PREVIMODA è un Fondo pensione complementare senza scopo di lucro costituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993 n. 124 e successive modifiche operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

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

I destinatari di PREVIMODA sono i lavoratori operai, intermedi, impiegati e quadri con rapporto di lavoro con imprese del settore tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda che applicano i CCNL stipulati dalle stesse organizzazioni sindacali dei lavoratori che stipulano i CCNL per gli addetti dei settori tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda e affini.

Il Fondo in data 26 aprile 2001 ha ottenuto dalla COVIP l'autorizzazione all'esercizio dell'attività.

Il bilancio - secondo quanto previsto dall'art. 17 comma 2 lettera g) del D.Lgs. 124/1993 e successive modifiche - è stato redatto applicando le Istruzioni dettate dalla Covip con la Deliberazione del 17 giugno 1998 e si è adeguato alle disposizioni del D.lgs del 05/12/2005.

I criteri di redazione sono quelli stabiliti dal paragrafo 1.3 della parte I della delibera Covip del 17 giugno 1998.

Il bilancio è redatto in Euro, la contabilità è stata da subito tenuta nella valuta dell'Unione monetaria europea.

A partire dalle ore 24.00 del 30 giugno 2007, PREVIMODA ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio.

Di seguito le linee di investimento del patrimonio:

- Comparto Smeraldo (Linea Bilanciata), nuova denominazione assunta a partire dal 1° gennaio 2008 dal comparto Bilanciato attivo dal 30 giugno 2007 che a sua volta ha continuato la gestione monocomparto, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Dexia Asset Management Belgium.

- Comparto Garantito attivo dal 30 giugno 2007 destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente, la cui gestione è stata affidata al gestore Eurizon Capital SGR Spa.

- Comparto Zaffiro (Linea Bilanciata Prudente) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata con anche la presenza di una componente azionaria (20%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Dexia Asset Management Belgium.

- Comparto Rubino (Linea Dinamica) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli obbligazionari (40%) e titoli di capitale (60%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Dexia Asset Management Belgium.

Gestione amministrativa

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Insurance Services SpA.

Banca depositaria

A partire dal 1 marzo 2009 la nuova banca è SGSS S.p.A. – Società Generale Securities Services.

Gestori finanziari

I gestori finanziari individuati dal Consiglio di Amministrazione sono Pioneer Investment Management SgrpA, Credit Suisse (Italy) S.p.A., Dexia Asset Management SA per i comparti Smeraldo, Zaffiro e Rubino e Eurizon Capital Sgr pA per il comparto Garantito.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, nella riunione del 29 Novembre 2007 il testo di convenzione con i Gestori Finanziari, successivamente inviato in COVIP per approvazione, e da questa approvato in data 01 febbraio 2008.

In data 15 ottobre 2004 il patrimonio del Fondo, precedentemente tenuto in liquidità, è stato conferito ai tre gestori, che nella seconda metà del mese di ottobre hanno compiuto i passi necessari per adeguare la composizione del portafoglio alla linea dettata dal benchmark. Dal 1 novembre 2004 ha avuto inizio la rilevazione del confronto con il benchmark.

Società di revisione

Con delibera assembleare del 28 aprile 2010, l'incarico di controllo contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2010-2012 è stato affidato alla "Ria & Partners S.p.A.", con sede in Milano.

I.I Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati sono stati quelli raccomandati dalla Covip al paragrafo 1.5 della Parte I della citata Deliberazione del 17 giugno 1998, in particolare:

- 1 Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale come da Delibera COVIP del 17.06.1998;
- 2 Le immobilizzazioni materiali, rappresentate dagli acquisti di macchine e realizzazione di impianti e da arredi da ufficio utilizzati nella sede del Fondo, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, rispettivamente, con aliquote del 20% e del 12%;
- 3 Le immobilizzazioni immateriali, rappresentate dal servizio di progettazione grafica del sito, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, con aliquota del 20%;
- 4 I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi che non hanno trovato la correlativa spesa nel corso dell'esercizio sono stati riscontati all'esercizio successivo;
- 5 Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica;
- 6 I contributi sono registrati tra le entrate nel conto economico solo una volta che sono stati abbinati.

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

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno stato patrimoniale, da conto economico e da una nota integrativa.

Le spese amministrative sono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti sulla base del budget e del flusso contributivo del periodo.

In sede di chiusura dell'esercizio sono stati ripartiti i costi effettivi, con lo stesso metodo proporzionale, ai vari comparti così come disposto dal fondo in fase di avvio della gestione multicomparto. Per maggior chiarezza espositiva si rimanda al dettaglio della gestione amministrativa esposta nel presente documento.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto in analogia a quanto avviene per le commissioni di Banca depositaria.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 817.266:

- Il saldo del conto corrente contributi 22490, pari ad Euro 727.335, che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alla gestione finanziaria dei comparti.
- Il saldo del conto corrente rimborsi aziende/aderenti 22492, pari ad Euro 77.340 per contributi da rimborsare alle aziende.
- Il saldo positivo di Euro 6.887 riferito alle distinte di rimborso.
- Il saldo positivo di Euro 5.704 riferito a partite patrimoniali accertate ma non ancora trasferite ai comparti di competenza.

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 817.266:

- Il saldo dei debiti per contributi da abbinare e da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 775.336, che accoglie la contropartita dei contributi incassati e che sono in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- Il saldo negativo di Euro 5.704 riferito a partite patrimoniali non ancora trasferite ai comparti di competenza;
- Il saldo di Euro 36.226 per debiti verso aziende per contributi da rimborsare.

Alla data di approvazione del presente Bilancio, i contributi che al 31/12/10 risultano in via di abbinamento, sono ridotti a Euro 107.126

I.III Compensi corrisposti agli organi sociali

I compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, come deliberato sono di seguito dettagliati:

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
AMMINISTRATORI	81.955	93.249
SINDACI	31.379	32.062
TOTALE	113.334	125.312

I.V Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Di seguito l'andamento delle quote a tutto il 2010:

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2010	Controvalore 2010	Numero 2009	Controvalore 2009
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	31.202.461.238	404.849.973	23.750.260.574	280.419.117
QUOTE EMESSE	10.255.130.343	129.471.964	10.138.697.366	121.495.452
QUOTE ANNULLATE	-4.202.571.465	-55.195.077	-2.686.496.702	-32.926.789
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	20.175.011	0	35.862.193
TOTALE	37.255.020.116	499.301.871	31.202.461.238	404.849.973

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale della Gestione Amministrativa

II.I Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 906.119. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2010 la voce cassa e depositi bancari, pari a € 595.264 comprende la cassa che il Fondo utilizza per far fronte alle spese minute e i depositi bancari detenuti presso la banca depositaria per fare fronte alle spese di natura amministrativa.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
CASSA E VALORI BOLLATI	983	388
C/C 22491 CONTO DI SERVIZIO	19.202	24.660
C/C 72426 CONTO DI SERVIZIO	575.079	579.478
TOTALE	595.264	604.526

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2010 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a € 1.548. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2010, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2010	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2009	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2010	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2010	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ONERI PLURIENNALI	11.158	0	11.158	8.129	1.481	9.610	1.548
TOTALI	11.158	0	11.158	8.129	1.481	9.610	1.548

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2010 la voce immobilizzazioni materiali è pari a € 27.179. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2010, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2010	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2009	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2010	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2010	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
MOBILI E ARREDI	45.893	0	45.893	28.239	4.135	32.374	13.519
MACCHINE ELETTRONICHE	53.457	1.446	54.903	37.926	5.989	43.915	10.988
IMPIANTO TELEFONICO	14.814	0	14.814	11.251	891	12.142	2.672
TOTALI	114.164	1.446	115.610	77.416	11.015	88.431	27.179

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2010 le altre attività della gestione amministrativa presentano un saldo di € 282.128, segue il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
CREDITI VERSO GESTIONE PREVIDENZIALE	129.606	102.613
RATEO ATTIVO PER QUOTE ASSOCIATIVE	103.726	30.208
CREDITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	40.316	20.505
CREDITI CTB PER COPERTURA ONERI AMM.VI	4.220	5.033
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	2.869	1.834
RATEI INTERESSI ATTIVI	1.026	840
CREDITI VERSO INPS PER CONTR. DA RIMBORSARE	362	362
CREDITI VERSO COMPARTI	3	10
TOTALE	282.128	161.405

Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 906.119. Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31/12/2010 il fondo trattamento fine rapporto è pari a zero.

FONDO TFR	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
FONDO TFR	0	-3.049
TOTALE	0	-3.049

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31/12/2010 le altre passività della gestione amministrativa, pari a € - 358.412, comprendono i debiti di varia natura, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, i debiti verso l'erario e INPS, ecc., come da dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-232.069	-233.371
DEBITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	-40.316	-20.505
DEBITI V/DIPENDENTI PER FERIE/PERMESSI	-23.848	-15.365
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-11.720	-18.889
INPS C/CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-11.488	-11.987
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-8.893	-5.446
FONDO PREVIMODA	-7.161	-7.950
ACCANTONAMENTO INPS FERIE E PERMESSI	-6.263	-4.161
INPS C/CONTRIBUTI COLLABORATORI	-5.375	-9.588
DEBITI PER CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA DI ONERI AMMINISTRATIVI	-4.219	-5.043
DEBITI V/FORNITORI	-3.501	-4.997
FONDO PREVINDAI	-2.979	0
FASI ASSISTENZA SANITARIA	-473	0
INAIL	-107	-104
DEBITI V/GESTIONE PREVIDENZIALE	0	-13.548
TOTALE	-358.412	-350.954

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2010 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 547.707. La voce rappresenta il residuo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-547.707	-451.704
TOTALE	-547.707	-451.704

Analisi delle voci del Conto Economico della Gestione Amministrativa

Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2010 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi, pari a € 2.073.029, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2010 accorpate in unico conto rispetto l'anno precedente, interessi legali e quote associative dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA DEGLI ONERI AMM.VI	1.298.416	1.469.310
QUOTE ASSOCIATIVE DEL PERIODO PRECEDENTE	451.704	235.666
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	129.607	102.613
CONTRIBUTI QUIESCENTI	144.195	59.721
INTERESSI LEGALI	41.508	44.237
QUOTE DI AVVIAMENTO	6.217	5.849
QUOTE DI ISCRIZIONE	1.382	1.568
QUOTE ISCRIZ. DA C/C AMMINISTRATIVI	0	208
TOTALE	2.073.029	1.919.172

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2010 la voce oneri amministrativi acquistati da terzi, pari a € - 443.192, riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo, per il controllo interno e per il controllo finanziario.

ONERI PER SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
SERVICE GESTIONE AMMINISTRATIVA E CONTABILE	-399.344	-394.438
CONTROLLO INTERNO	-22.800	-22.800
CONTROLLO FINANZIARIO	-21.048	-21.048
TOTALE	-443.192	-438.286

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2010 le spese generali e amministrative sono pari a € - 657.699 e sono così composte:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
SPESE GENERALI UFFICIO	-183.029	-195.195
SPESE PROMOZIONALI	-133.439	-49.979
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-81.955	-93.249
SPESE COMUNICAZIONI ANNUALI AGLI ISCRITTI	-64.352	-66.819
CONTRIBUTO DI VIGILANZA COVIP	-53.886	-55.443
GESTIONE DOCUMENTALE	-36.520	-33.882
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL COLLEGIO DEI REVISORI	-31.379	-32.062
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-19.819	-16.126
CONSULENZE VARIE	-17.365	-18.617
CONTROLLO CONTABILE	-14.790	-20.400
SPESE PER INVIO CERTIFICAZIONI FISCALI AGLI ISCRITTI	-8.090	-8.169
SPESE ASSICURAZIONE	-7.946	-7.946
SPESE NOTARILI	-3.886	-4.355
ACQUISTO HW E SW FINO A EURO 516	-973	-1.856
SPESE PER ELEZIONI	-270	-67.253
NEWSLETTER	0	-8.608
TOTALE	-657.699	-679.959

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2010 le spese per il personale dipendente del Fondo ammontano a € - 406.688 e sono così composte:

SPESE PER IL PERSONALE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
STIPENDI	-273.847	-219.698
CONTRIBUTI INPS	-72.878	-55.524
TFR	-16.574	-14.296
INAIL	-965	-920
FORMAZIONE	-7.370	-13.216
TICKETS	-9.917	-9.677
CONTRIBUTI FONDI PREVIDENZIALI INTEGRATIVI	-3.479	-3.303
CONTRIBUTI FONDI PREVINDAI	-5.221	0
ARROTONDAMENTI SU STIPENDI	1	-1
FASI ASS.ZA SANITARIA INTEGRATIVA	-3.815	0
COSTO PER FERIE/PERMESSI	-8.483	-4.474
INPS PER FERIE/PERMESSI	-2.101	-1.267
ASSIDAI ASS.ZA SANITARIA DIRIGENTI	-2.039	0
TOTALE	-406.688	-322.376

COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

La tabella seguente riporta la numerosità media del personale dipendente fra il 31/12/2009 ed il 31/12/2010, diviso per categorie.

CATEGORIA	2010	2009
DIRIGENTI	1,00	0,00
IMPIEGATI	9,00	9,00
TOTALE	10,00	9,00

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2010 la voce ammortamenti si riferisce all'ammortamento di mobili e arredi, macchine elettroniche, impianto telefonico acquistati e oneri pluriennali. Le quote ammortamento, calcolate sulla base dei coefficienti esposti nelle informazioni generali fra i criteri di valutazione, sono pari a € - 12.496 e sono così composti:

AMMORTAMENTI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
AMM.TO ONERI PLURIENNALI	-1.481	-1.932
AMM.TO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-11.015	-14.507
TOTALE	-12.496	-16.439

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2010 la voce oneri e proventi diversi, di seguito dettagliata, è pari a € - 5.247 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
INTERESSI ATTIVI C/C DI SERVIZIO	2.356	5.082
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	4.531	6.543
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	-11.710	-21.659
SPESE BANCA C/C DI SERVIZIO	-424	-374
TOTALE	-5.247	-10.408

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 547.707, e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-547.707	-451.704
TOTALE	-547.707	-451.704



BILANCIO COMPARTO SMERALDO AL 31 DICEMBRE 2010

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

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/10		31/12/09
Divisa	Euro		Euro
ATTIVITA' Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti		0	0
20 Investimenti in gestione		421.846.270	355.395.931
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa		780.934	706.288
50 Crediti di imposta		0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		422.627.204	356.102.219
PASSIVITA' Fase di accumulo			
10 Passivita' della gestione previdenziale		-4.812.878	-3.160.462
20 Passività della gestione finanziaria		-1.421.969	-274.402
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa		-780.934	-706.288
50 Debiti di imposta		-2.190.028	-1.098.706
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-9.205.809	-5.239.858
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		413.421.395	350.862.361
CONTI D'ORDINE Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa Crediti per contributi da ricevere		4.862.205 23.972.292	1.750.172 25.768.456

CONTO ECONOMICO			
Esercizio	31/12/10		31/12/09
Divisa	Euro		Euro
Fase di accumulo			
10 Saldo della gestione previdenziale		43.748.761	65.832.385
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		21.706.051	38.345.042
40 Oneri di gestione		-705.750	-563.333
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		21.000.301	37.781.709
60 Saldo della gestione amministrativa		0	0
70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		64.749.062	103.614.094
80 Imposta sostitutiva		-2.190.028	-4.015.212
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		62.559.034	99.598.882

Nota Integrativa – Comparto Smeraldo al 31 dicembre 2010

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2010, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/10	AL 31/12/09
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	417.530.843	351.896.489
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	780.934	706.288
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	4.315.427	3.499.442
TOTALE ATTIVITA'	422.627.204	356.102.219
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-4.812.878	-3.160.462
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.421.969	-274.402
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-780.934	-706.288
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-7.015.781	-4.141.152
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-2.190.028	-1.098.706
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	413.421.395	350.862.361
NUMERO QUOTE IN ESSERE	29.367.771	26.160.550
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	14,077	13,412

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

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2010	Controvalore 2010	Numero 2009	Controvalore 2009
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	26.160.549,841	350.862.361	20.880.724,881	251.263.479
QUOTE EMESSE	6.601.347,503	90.218.485	7.613.289,030	95.082.543
QUOTE ANNULLATE	-3.394.126,530	-46.469.724	-2.333.464,070	-29.250.158
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	-	18.810.273	-	33.766.497
TOTALE	29.367.770,814	413.421.395	26.160.549,841	350.862.361

STATO PATRIMONIALE				
Esercizio	31/12/10		31/12/09	
Divisa	Euro		Euro	
ATTIVITA'	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		421.846.270		355.395.931
a) Depositi bancari	12.088.589		6.394.774	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	222.236.246		191.067.022	
d) Titoli di debito quotati	40.205.105		27.593.975	
e) Titoli di capitale quotati	98.739.729		81.872.337	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	43.804.858		44.884.649	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	4.315.427		3.499.442	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	456.316		83.732	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		780.934		706.288
a) Cassa e depositi bancari	499.903		526.239	
b) Immobilizzazioni immateriali	1.299		2.637	
c) Immobilizzazioni materiali	22.825		31.989	
d) Altre attività della gestione amministrativa	256.907		145.423	
50 Crediti di imposta		0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		422.627.204		356.102.219
Esercizio	31/12/10		31/12/09	
Divisa	Euro		Euro	
PASSIVITA'	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-4.812.878		-3.160.462
a) Debiti della gestione previdenziale	-4.372.744		-2.686.790	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-440.134		-473.672	
20 Passività della gestione finanziaria		-1.421.969		-274.402
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-186.038		-156.717	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.235.931		-117.685	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-780.934		-706.288
a) TFR	0		-2.655	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-267.265		-287.655	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-513.669		-415.978	
50 Debiti di imposta		-2.190.028		-1.098.706
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-2.190.028		-1.098.706	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-9.205.809		-5.239.858
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		413.421.395		350.862.361
CONTI D'ORDINE				
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa		4.862.205		1.750.172
Crediti per contributi da ricevere		23.972.292		25.768.456

CONTO ECONOMICO				
Esercizio	31/12/10		31/12/09	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		43.748.761		65.832.385
a) Contributi per le prestazioni	90.218.485		95.082.543	
b) Anticipazioni	-3.039.518		-2.282.420	
c) Trasferimenti e riscatti	-43.430.206		-26.967.738	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma capitale	0		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		21.706.051		38.345.042
a) Dividendi e interessi	11.653.560		9.794.920	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.052.491		28.550.122	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-705.750		-563.333
a) Societa' di gestione	-616.078		-485.743	
b) Banca depositaria	-89.672		-77.590	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		21.000.301		37.781.709
60 Saldo della gestione amministrativa		0		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.794.692		1.693.448	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-372.193		-381.529	
c) Spese generali ed amministrative	-552.336		-591.904	
d) Spese per il personale	-341.536		-280.628	
e) Ammortamenti	-10.494		-14.310	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-4.464		-9.099	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-513.669		-415.978	
70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		64.749.062		103.614.094
80 Imposta sostitutiva		-2.190.028		-4.015.212
a) Imposta sostitutiva	-2.190.028		-4.015.212	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		62.559.034		99.598.882

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2010 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2010 gli investimenti in gestione sono pari € 421.846.270. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2010 i depositi bancari ammontano a € 12.088.589 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate ai Gestori Finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
BANCA CC RIMBORSI 22494	7.011.996	3.065.616
BANCA CC EURO PIONEER	2.122.379	753.575
BANCA CC EURO CREDITE SUISSE	1.310.569	1.554.125
BANCA CC CHF PIONEER	329.964	5.579
BANCA CC GBP PIONEER	329.951	28.578
BANCA CC USD PIONEER	324.221	158.690
BANCA CC CAD PIONEER	244.055	92.756
BANCA CC EURO DEXIA	225.380	599.485
BANCA CC USD JPY	113.302	0
BANCA CC JPY PIONEER	31.550	46.253
BANCA CC AUD PIONEER	30.363	9.054
BANCA CC USD CREDITE SUISSE	3.681	5.928
BANCA CC USD AUD	3.345	0
BANCA CC SEK PIONEER	1.882	1.714
BANCA CC GBP CREDITE SUISSE	1.226	28.843
BANCA CC CHF CREDITE SUISSE	1.194	633
BANCA CC SEK CREDITE SUISSE	1.017	0
BANCA CC AUD CREDITE SUISSE	906	9.769
BANCA CC JPY CREDITE SUISSE	905	33.489
BANCA CC DKK PIONEER	413	487
BANCA CC RACCOLTA 22493	238	200
BANCA CC USD DEXIA	52	0
TOTALE	12.088.589	6.394.774

La finalità della gestione del comparto Smeraldo è la rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 5 anni) con un grado di rischio medio.

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%).

Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati sui mercati regolamentati; OICR ed è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono rappresentate da obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (84,00%) con una componente (16,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 67,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 3-5 anni
- 17,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 16,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

La gestione finanziaria del comparto Smeraldo è stata affidata ai Gestori Pioneer Investment Management Sgr SpA, Dexia Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2010, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse per un importo complessivo di €61.550.496 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2010
	€
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	9.319.023
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	15.387.624
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	36.843.849
TOTALE	61.550.496

b) Crediti per operazioni di PCT

Al 31/12/2010 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 222.236.246 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
TITOLI DI STATO ITALIA	122.111.570	113.299.733
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	100.124.676	77.767.289
TOTALE	222.236.246	191.067.022

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 40.205.105 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
TITOLI DI DEBITO U.E.	25.985.413	16.165.723
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	6.606.382	7.570.373
TITOLI DI DEBITO ITALIA	7.613.310	3.857.879
TOTALE	40.205.105	27.593.975

e) Titoli di capitale quotati

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 98.739.729 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
AZIONI U.E. QUOTATE	42.593.717	41.039.164
AZIONI OCSE QUOTATE	54.000.945	38.372.243
AZIONI ITALIA QUOTATE	1.721.517	2.460.930
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	423.550	0
TOTALE	98.739.729	81.872.337

f) Titoli di debito non quotati

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

g) Titoli di capitale non quotati

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 43.804.858 ed è così composta:

QUOTE DI O.I.C.R.	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
QUOTE FONDI MONETARI	43.804.858	44.884.649
TOTALE	43.804.858	44.884.649

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2010 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 4.315.427 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI FINANZIARI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	4.295.409	3.491.843
RATEI ATTIVI INTERESSI SU C/C PREVIDENZIALI	13.798	5.158
RATEI COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	628	0
RATEI ATTIVI FINANZIARI	5.592	2.441
TOTALE	4.315.427	3.499.442

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 456.316 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	25.599	47.726
VENDITA AZIONE UE QUOTATE DA REGOLARE	90.378	34.209
CREDITI VERSO ERARIO	0	1.166
VALORIZZAZIONE DIFFERENZIALE SU OPERAZIONI OUTRIGHT	0	503
CREDITI DIVERSI	128	128
CEDOLE E DIETIMI DA REGOLARE	3.978	0
CREDITI PER CTB DA RICEVERE	336.233	0
TOTALE	456.316	83.732

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari di proprietà non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2010

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

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2010
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.500.000	1.003	15.546.500	3,68%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.300.000	0,971	14.860.890	3,52%
3	EUR	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	153.111	96.110	14.715.498	3,48%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	10.800.000	1,080	11.659.680	2,76%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.200.000	1,028	11.512.480	2,72%
6	EUR	FONDO	LU0317021359	DEXIA EQUITIES L-EMU-Z	13.561	714.210	9.685.402	2,29%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	8.400.000	1,059	8.893.920	2,10%
8	EUR	FONDO	LU0267560497	DEXIA QUANT-EQUITIES EMU-Z	11.362	773.740	8.791.234	2,08%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.250.000	1,019	8.406.750	1,99%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.600.000	1,029	7.819.640	1,85%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	6.800.000	1,019	6.927.568	1,64%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.300.000	1,000	6.302.394	1,49%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	1,018	6.110.400	1,45%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	1,002	6.012.600	1,42%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.500.000	1,082	5.952.650	1,41%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	1,025	5.639.150	1,33%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.000.000	1,068	5.337.500	1,26%
18	EUR	FONDO	LU0479709973	CLEOME INDEX-USA-Z	4.479	1.141.740	5.113.853	1,21%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.700.000	1,060	4.981.530	1,18%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.950.000	0,993	4.913.865	1,16%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.400.000	1,063	4.678.520	1,11%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010216481	FRANCE (GOVT OF)	4.300.000	1,034	4.447.490	1,05%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	4.100.000	1,064	4.361.170	1,03%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	1,037	4.148.800	0,98%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.250.000	1,097	3.565.575	0,84%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.450.000	1,024	3.534.180	0,84%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	0,999	3.495.800	0,83%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004620305	CCTS EU	3.500.000	0,963	3.369.800	0,80%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.950.000	1,096	3.234.380	0,77%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	1,011	3.033.300	0,72%
31	EUR	FONDO	LU0240980283	DEXIA EQUITIES L-EUROPE-Z	3.658	822.130	3.007.352	0,71%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	0,995	2.984.100	0,71%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.850.000	1,023	2.916.690	0,69%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	2.600.000	1,077	2.799.940	0,66%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.500.000	1,104	2.760.000	0,65%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000384748	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.500.000	1,074	2.685.000	0,64%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000319286	BELGIUM KINGDOM	2.400.000	0,972	2.332.560	0,55%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0009213651	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.100.000	1,039	2.182.677	0,52%
39	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	44.810	47,850	2.144.159	0,51%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	2.000.000	1,069	2.138.600	0,51%
41	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	44.403	47,610	2.114.027	0,50%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	0,985	1.970.800	0,47%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	0,977	1.953.800	0,46%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.750.000	1,073	1.877.575	0,44%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF)	1.700.000	1,072	1.822.060	0,43%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.600.000	1,078	1.725.104	0,41%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.600.000	1,078	1.725.104	0,41%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	0,984	1.475.550	0,35%
49	CHF	AZIONE	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	13.250	109,565	1.451.735	0,34%
50	EUR	AZIONE	DE0007164600	SAP AG	37.382	38,100	1.424.254	0,34%
TOTALE					196.676.016		250.543.606	59,28%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2010	CONTROVALORE IN EURO 2010	% SU TOTALE ATTIVITA' 2010	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2009	CONTROVALORE IN EURO 2009
EUR EURO	334.839.569	334.839.569	79,23%	294.158.459	294.158.460
USD DOLLARO USA	42.353.264	31.696.800	7,50%	36.538.743	25.363.559
GBP STERLINA BRITANNICA	11.895.732	13.820.194	3,27%	11.109.309	12.509.074
CHF FRANCO SVIZZERO	14.023.114	11.214.903	2,65%	9.995.334	6.737.216
JPY YEN GIAPPONESE	1.045.380.460	9.621.541	2,28%	605.958.900	4.550.608
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	3.747.599	2.852.922	0,68%	2.474.081	1.545.528
CAD DOLLARO CANADESE	1.252.279	940.010	0,22%	837.392	553.538
TOTALE		404.985.939	95,83%		345.417.983

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2010
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	122.111.570	100.124.676	0	0	222.236.246	52,58%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	7.613.310	25.985.413	6.606.382	0	40.205.105	9,51%
AZIONI QUOTATE	1.721.517	42.593.717	54.000.945	423.550	98.739.729	23,36%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	43.804.859	0	0	43.804.859	10,36%
TOTALE	131.446.397	212.508.665	60.607.327	423.550	404.985.939	95,83%

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE				2,992
	DE000A0T06M2	DAIMLER INTL FINANCE BV	400.000	0,649	
	DE000A0T06N0	DAIMLER INTL FINANCE BV	700.000	4,030	
	DE000A0T33X3	METRO FINANCE BV	300.000	2,584	
	DE000A1A55G9	DAIMLER AG	150.000	3,304	
	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG	1.000.000	0,975	
	ES0211845237	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	500.000	4,786	
	ES0312298237	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL	700.000	3,120	
	ES0413440076	BANCO ESPANOL DE CREDITO	700.000	1,567	
	ES0413900079	BANCO SANTANDER SA	700.000	1,010	
	FR0000488702	CSSE DE REF DE L'HABITAT	1.000.000	2,596	
	FR0010612705	GROUPE DANONE	200.000	0,311	
	FR0010693309	DANONE FINANCE	100.000	2,688	
	FR0010709261	GDF SUEZ	125.000	0,957	
	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	1.000.000	1,065	
	FR0010878751	VIVENDI SA	100.000	5,250	
	FR0010892521	CAISSE REFINANCE L'HABIT	1.000.000	3,969	
	XS0163023848	IBERDROLA INTL BV	200.000	1,909	
	XS0241946630	TELEFONICA EMISIONES SAU	500.000	4,295	
	XS0275093473	BANK OF SCOTLAND PLC	700.000	2,711	
	XS0352065584	BAT INTL FINANCE PLC	200.000	3,564	
	XS0363471805	GE CAPITAL EURO FUNDING	700.000	3,771	
	XS0365092872	FRANCE TELECOM	150.000	3,012	
	XS0365901494	LAFARGE SA	50.000	0,368	
	XS0369461305	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	125.000	0,904	
	XS0386772924	TESCO PLC	100.000	1,587	
	XS0387846925	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	150.000	3,221	
	XS0387992661	KONINKLIJKE KPN NV	450.000	2,457	
	XS0402476963	FINMECCANICA FINANCE	100.000	2,606	
	XS0408528833	BBVA SENIOR FINANCE SA	300.000	2,628	
	XS0408880127	NATIONAL GRID PLC	100.000	2,876	
	XS0409370219	FRANCE TELECOM	50.000	2,704	
	XS0410258833	TELEFONICA EMISIONES SAU	100.000	2,684	
	XS0412443052	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	300.000	4,136	
	XS0413810606	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	250.000	1,957	
	XS0414340074	TESCO PLC	50.000	3,591	
	XS0419378236	AKZO NOBEL NV	500.000	3,519	
	XS0423949394	SANTANDER INTL DEBT SA	400.000	0,270	
	XS0426016753	HSBC HOLDINGS PLC	200.000	2,971	
	XS0428146442	SHELL INTERNATIONAL FIN	400.000	2,210	
	XS0428417900	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	200.000	2,143	
	XS0430052869	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	400.000	2,905	
	XS0430082932	CEZ AS	300.000	3,763	
	XS0430328525	LAFARGE SA	50.000	2,883	
	XS0430329176	CATERPILLAR INTL FIN LTD	50.000	1,327	
	XS0430452457	BARCLAYS BANK PLC	350.000	2,997	
	XS0434882014	AXA SA	800.000	3,514	
	XS0435179378	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	520.000	1,375	
	XS0440312725	SABMILLER PLC	200.000	3,517	
	XS0452187759	ENEL FINANCE INTL SA	100.000	4,939	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	200.000	6,637	
	XS0456451771	SANOFI-AVENTIS	180.000	7,196	
	XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC	250.000	0,045	
	XS0470632646	ANGLO AMERICAN CAPITAL	250.000	5,124	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S	200.000	5,212	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC	250.000	8,148	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC	300.000	5,053	
	XS0480133338	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	200.000	4,815	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV	200.000	5,387	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV	150.000	8,307	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING	500.000	5,138	
	XS0491856265	SANTANDER INTL DEBT SA	550.000	3,647	
	XS0491898184	UNIBAIL-RODAMCO SE	100.000	3,736	
	XS0493818834	CREDIT AGRICOLE (LONDON)	700.000	0,169	
	XS0496065672	ABBAY NATL TREASURY SERV	500.000	2,056	
	XS0496716282	ITALCEMENTI FINANCE	200.000	6,761	
	XS0497111079	SARA LEE/DE ANTILLES NV	100.000	1,166	
	XS0497186758	MERCK FIN SERVICES GMBH	250.000	7,205	
	XS0521103860	STANDARD CHARTERED PLC	400.000	4,441	
	XS0538031211	SKANDINAVISKA ENSKILDA	450.000	4,251	
	XS0543110364	ING BANK NV	500.000	2,565	
	XS0547937408	BP CAPITAL MARKETS PLC	500.000	3,469	
	XS0553727131	ABN AMRO BANK NV	650.000	2,644	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
OBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.				4,715
	XS0270800815	MORGAN STANLEY	500.000	4,923	
	XS0342144846	JP MORGAN CHASE & CO	150.000	0,052	
	XS0362269945	JPMORGAN CHASE & CO	300.000	2,122	
	XS0364671346	BMW US CAPITAL LLC	200.000	3,834	
	XS0411606246	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	120.000	0,996	
	XS0421410621	JPMORGAN CHASE & CO	200.000	2,818	
	XS0432069747	PFIZER INC	250.000	2,247	
	XS0433943718	CITIGROUP INC	250.000	2,945	
	XS0452167991	AMERICAN HONDA FINANCE	400.000	3,381	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC	500.000	12,078	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC	200.000	6,846	
	XS0461758830	MORGAN STANLEY	300.000	3,412	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC	450.000	5,095	
	XS0495891821	BANK OF AMERICA CORP	550.000	5,061	
OBLIGAZIONI QUOTATE	O.C.S.E.				3,217
	XS0341224151	UBS AG LONDON	150.000	1,849	
	XS0405872762	CREDIT SUISSE LONDON	700.000	2,948	
	XS0421249078	BHP BILLITON FINANCE LTD	350.000	1,162	
	XS0428956287	UBS AG LONDON	250.000	2,967	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP	600.000	5,258	
OBLIGAZIONI QUOTATE	ITALIA				3,997
	IT0004618226	MONTE DEI PASCHI SIENA	1.000.000	4,014	
	IT0004653124	INTESA SANPAOLO SPA	500.000	4,358	
	XS0150307980	POSTE ITALIANE SPA	1.000.000	1,389	
	XS0249938175	SANPAOLO IMI	200.000	0,019	
	XS0267703352	UNICREDITO ITALIANO	200.000	0,180	
	XS0359384947	INTESA SANPAOLO SPA	200.000	0,289	
	XS0400780887	ENI SPA	100.000	2,654	
	XS0408827235	MEDIOBANCA	250.000	0,956	
	XS0409510590	TELECOM ITALIA SPA	500.000	2,560	
	XS0425413621	UNICREDIT SPA	100.000	1,220	
	XS0427290357	ATLANTIA SPA	200.000	4,419	
	XS0436012024	UBI BANCA SPCA	400.000	3,059	
	XS0441402681	EDISON SPA	200.000	3,172	
	XS0451457435	ENI SPA	350.000	7,094	
	XS0452166324	INTESA SANPAOLO SPA	100.000	6,788	
	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI	350.000	9,523	
	XS0463509959	A2A SPA	350.000	4,985	
	XS0471071133	HERA SPA	200.000	7,127	
	XS0486101024	TELECOM ITALIA SPA	400.000	7,772	
	XS0495012428	ACEA SPA	450.000	7,071	
	XS0552569005	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL	300.000	7,602	
	XS0559143382	ICCREA BANCA SPA	200.000	0,097	
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE				3,820
	AT0000384748	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.500.000	2,739	
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.500.000	5,769	
	AT0000386073	REPUBLIC OF AUSTRIA	700.000	3,217	
	AT0000386198	REPUBLIC OF AUSTRIA	750.000	4,095	
	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.000.000	3,514	
	BE0000282880	BELGIUM KINGDOM	800.000	3,478	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	1.250.000	2,526	
	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	6.800.000	3,759	
	BE0000319286	BELGIUM KINGDOM	2.400.000	4,639	
	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.000.000	2,348	
	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.950.000	3,204	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.500.000	3,715	
	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.400.000	4,107	
	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.750.000	4,574	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.250.000	4,855	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	7,721	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	7,993	
	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.850.000	3,153	
	ES00000121H0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.400.000	2,706	
	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.300.000	3,828	
	ES0000012866	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	2,336	
	FI0001005407	FINNISH GOVERNMENT	700.000	2,305	
	FI0001005704	FINNISH GOVERNMENT	500.000	4,027	
	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT	1.000.000	4,923	
	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	4.100.000	2,148	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	6,798	
	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF)	1.700.000	2,638	
	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	2.600.000	3,021	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	10.800.000	3,505	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI STATO	ITALIA				3,231
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	0,533	
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.700.000	5,312	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	1,890	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.600.000	2,333	
	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	6,473	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.450.000	3,169	
	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	4,014	
	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.950.000	4,788	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	5,128	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.250.000	1,200	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	5,758	
	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	1,650	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.200.000	2,094	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.300.000	6,493	
	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	2,704	
	IT0004488604	CASSA DEPOSITI PRESTITI	150.000	1,213	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	350.000	6,873	
	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.500.000	3,105	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	1,417	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	9,594	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	600.000	14,218	
	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1,848	
	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	3,851	
	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.300.000	4,011	
	IT0004620305	CCTS EU	3.500.000	0,409	
	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	2,632	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					3,479

La duration media complessiva è pari a 3,479.

INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI DI ACQUISTO/VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE
EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	1.000.000	97,300	-976,978
TOTALI					1.000.000		-976,978

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti.

Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
PIONEER	-354	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Gennaio - 2010
PIONEER	221	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	Gennaio - 2010
PIONEER	-160	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Febbraio - 2010
PIONEER	275	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	Febbraio - 2010
PIONEER	65	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	Marzo - 2010
PIONEER	-118	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Marzo - 2010
PIONEER	-616	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Maggio - 2010
PIONEER	-2.777,00	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Maggio - 2010
PIONEER	8.240,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Settembre - 2010
PIONEER	-9.565,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Settembre - 2010
PIONEER	-1.413,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Settembre - 2010
PIONEER	-3.825,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Settembre - 2010
PIONEER	4.062,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Settembre - 2010
PIONEER	37.051,00	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	12.143,00	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	3.094,00	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	787	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	8.115,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	-9.674,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Ottobre - 2010
PIONEER	519	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	4.280,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Novembre - 2010
PIONEER	5.834,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Novembre - 2010
PIONEER	-908	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Dicembre - 2010
PIONEER	-9.044,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Dicembre - 2010
PIONEER	-1.470,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Dicembre - 2010

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
CREDIT SUISSE	200.000,00	ITALCEMENTI 19MZ20 5,375	XS0496716282	Acquisto	Marzo - 2010
CREDIT SUISSE	1.800,00	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Acquisto	Aprile - 2010
CREDIT SUISSE	12.034,00	CS ETF (IE) ON MSCI EMU QI	LU0254097446	Acquisto	Aprile - 2010
CREDIT SUISSE	-12.034,00	CS ETF (IE) ON MSCI EMU QI	LU0254097446	Vendita	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	-1.800,00	Cs Fd Commod Index Plus Usd -I	LU0230918954	Vendita	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	27.500,00	Cs Etf (Ie) On Msci Emerging M	LU0254097446	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	-9.043,00	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	9.650,00	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	-17.393,00	Cs Etf (Ie) On Msci Emerging M	LU0254097446	Vendita	Dicembre - 2010

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
DEXIA	-22510	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Vendita	Gennaio - 2010
DEXIA	-1426	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Vendita	Gennaio - 2010
DEXIA	-146000	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Vendita	Gennaio -2010
DEXIA	21650	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Acquisto	Gennaio -2010
DEXIA	900	Dexia Eq L Australia Z Cap	LU0240973742	Acquisto	Gennaio -2010
DEXIA	5150	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Acquisto	Gennaio -2010
DEXIA	200	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Gennaio -2010
DEXIA	-2800	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Gennaio -2010
DEXIA	-350	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Vendita	Gennaio -2010
DEXIA	-1100	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Gennaio -2010
DEXIA	11000	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Acquisto	Febbraio -2010
DEXIA	400	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Acquisto	Febbraio -2010
DEXIA	1970	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Febbraio -2010
DEXIA	9360	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	1600	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-6900	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	2340	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-6200	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	2122	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-6150	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	2086	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-1400	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	-1000	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	-930	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	-18200	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-115	Dexia Eq L Australia Z Cap	LU0240973742	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-578	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-1100	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-900	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-750	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-453	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-185	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	10000	Dexia Eq L Japan Z Cap	LU0240973403	Acquisto	Aprile - 2010
DEXIA	-1550	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-974	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Maggio - 2010
DEXIA	-1072	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Vendita	Maggio - 2010
DEXIA	-1150	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Vendita	Maggio - 2010
DEXIA	1445	Dexia Eq L Japan Z Cap	LU0240973403	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	1616	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	809	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	1800	Dexia Eq L Japan Z Cap	LU0240973403	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	1000	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	950	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	650	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	-620	Dexia Eq L Japan Z Cap	LU0240973403	Vendita	Giugno - 2010
DEXIA	-850	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Giugno - 2010
DEXIA	-300	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Giugno - 2010
DEXIA	-309	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Giugno - 2010
DEXIA	-1340	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Luglio - 2010
DEXIA	3405	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	287	Dexia Eq L Japan Z Cap	LU0240973403	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	18	Dexia Eq L Australia Z Cap	LU0240973742	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	91	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	224	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	274	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	95	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	725	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	1260	DEXIA EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	400	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	-4175	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	Vendita	Ottobre - 2010
DEXIA	159	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	330	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	915	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Novembre - 2010
DEXIA	286	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Novembre - 2010
DEXIA	555	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	Acquisto	Novembre - 2010

DEXIA	-2000	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	Vendita	Novembre - 2010
DEXIA	-435	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	Vendita	Novembre - 2010
DEXIA	-2900	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Vendita	Novembre - 2010
DEXIA	-1055	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Vendita	Novembre - 2010
DEXIA	1046	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	Acquisto	Dicembre - 2010
DEXIA	2380	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Dicembre - 2010
DEXIA	230	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Dicembre - 2010

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/10	31/12/10	31/12/09	31/12/09
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	4.455.318	5.120.971	5.730.587	7.359.300
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	91.268.261	92.043.471	63.436.908	53.874.178
AZIONI QUOTATE U.S.A.	36.574.292	35.791.149	39.561.555	36.339.134
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	9.836.884	7.524.228	5.934.628	6.649.774
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	20.897.458	18.216.697	17.980.676	15.767.239
AZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	1.108.581	687.741	1.545.800	1.694.182
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	3.896.939	0	3.072.466	892.176
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	17.648.238	7.627.144	13.663.339	3.367.371
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	2.946.183	3.957.879	6.563.904	941.388
OBBLIGAZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	0	0	398.740	399.762
TITOLI DI STATO ITALIA	65.625.815	52.252.863	95.393.115	77.129.902
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	116.281.760	92.853.007	100.135.729	84.530.984
TITOLI DI STATO O.C.S.E.	1.926.354	1.952.260	0	0
QUOTE FONDI U.E.	44.404.576	50.494.599	27.591.575	19.482.825
TOTALE	416.870.660	368.522.007	381.009.021	308.428.216

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2010	% su volumi negoziati anno 2010	2009	% su volumi negoziati anno 2009
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	465.497	0,059%	369.654	0,054%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

GESTORE	DIVISA	TIPO OPERAZIONE	DATA ESEGUITO	NOMINALE	CONTROVALORE EURO	CONTROVALORE DI MERCATO	DIVISA DI REGOLAMENTO	DATA REGOLAMENTO
PIONEER	CHF	VENDITA	09/11/2010	2.320.000	1.739.850	-115.710	EUR	07/01/2011
PIONEER	CHF	VENDITA	10/11/2010	250.000	187.031	-12.922	EUR	07/01/2011
PIONEER	CHF	VENDITA	23/11/2010	600.000	450.434	-29.453	EUR	07/01/2011
PIONEER	CHF	VENDITA	13/12/2010	200.000	154.267	-45.346	EUR	07/01/2011
PIONEER	JPY	VENDITA	03/12/2010	258.000.000	2.330.623	-5.695	EUR	07/01/2011
TOTALE					4.862.205	-209.126		

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2010 non sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 780.934. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 499.903, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 1.299, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali.

Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 22.825, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 256.907, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2010 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2010 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 4.812.878. Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 4.372.744 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute IRPEF e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2010 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-3.756.828	-2.281.958
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-256.176	-325.720
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-355.640	-73.177
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-1.241	-4.332
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	-690	-1.118
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-181	-485
DEBITI VERSO ADERENTI PER RISCATTI IN PAGAMENTO	-385	0
DEBITI PER CONTRIBUTI DA RIMBORSARE ALLE AZIENDE	-1.603	0
TOTALE	-4.372.744	-2.686.790

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 440.134 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-331.414	-354.392
DEBITI V/GESTIONE AMMINISTRATIVA	-108.720	-117.885
DEBITI PER SWITCH OUT	0	-1.395
TOTALE	-440.134	-473.672

La voce "debiti per contributi da conferire" pari a € - 331.414 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2010.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2010 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 1.421.969.
Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2010 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2010 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2010 la voce ratei e i risconti passivi è pari a € - 186.038 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-161.774	-136.101
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-24.264	-20.616
TOTALE	-186.038	-156.717

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2010 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a € - 1.235.931 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
ACQUISTO TITOLI DI STATO PAESI UE	-976.978	0
VALORIZZAZIONE OUTRIGHT	-209.126	0
DEBITI V/GESTORI FINANZIARI	-48.197	0
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-1.630	-21.270
ACQUISTO AZIONI UE QUOTATE DA REGOLARE	0	-96.415
TOTALE	-1.235.931	-117.685

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2010 non sono state riconosciute garanzie sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 780.934.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2010 la voce, pari a € zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2010 la voce, pari a € -267.265, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2010 la voce, pari a € - 513.669, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-513.669	-415.978
TOTALE	-513.669	-415.978

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2010 la voce debiti di imposta D.Lgs. 47/2000 è pari a € - 2.190.028. L' imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

a) *Debiti di imposta D.Lgs 47/2000*

DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	-2.190.028	-1.098.706
TOTALE	-2.190.028	-1.098.706

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2010 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 422.627.204 e il totale delle Passività pari a € -9.205.809, ammonta a € 413.421.395.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2010 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 43.748.761. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi*

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 90.218.485, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2010 comprensivi di trasferimenti da altri fondi per € 292.158 per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	14.717.297	15.578.365
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	10.431.151	10.671.455
CONTRIBUTI TFR	63.163.840	68.345.896
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	292.158	278.674
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	1.614.039	208.153
TOTALE	90.218.485	95.082.543

b) *Anticipazioni*

Al 31/12/2010 la voce, pari a € - 3.039.518, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2010 sono state n.714.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
ANTICIPAZIONI	-3.039.518	-2.282.420
TOTALE	-3.039.518	-2.282.420

c) *Trasferimenti e riscatti*

Al 31/12/2010 la voce, pari a € - 43.430.206, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
RISCATTI AD ADERENTI	-20.723.825	-13.267.364
SWICHT OUT	-18.624.725	-10.662.794
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-3.421.705	-2.038.078
RISCATTI PARZIALI	-606.461	-906.734
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-39.865	-29.469
DISTINTE DI RIMBORSO	-13.625	-63.299
TOTALE	-43.430.206	-26.967.738

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2010 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2010 non risultano erogazioni in forma di capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2010 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2010 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2010 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 21.706.051. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 11.653.560 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
INTERESSI SU CEDOLE	9.521.070	7.839.724
DIVIDENDI	2.085.946	1.866.155
INTERESSI SU CONTO CORRENTI PREVIDENZIALI	33.676	56.299
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI	12.868	32.742
TOTALE	11.653.560	9.794.920

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 10.052.491 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	14.352.662	12.592.219
UTILI E PERDITE PRES. SU DIRITTI DA POSS. DI AZIONI	7.676.620	-673.835
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	5.012.288	31.826.223
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	12.415	-33.145
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	5.390	0
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	587	833
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	431	-3.066
SPESE SU CONTI CORRENTI GESTORI	-296	-654
DIFFERENZIALI SU OPERAZIONI OUTRIGHT	-187.856	-368.364
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-465.497	-369.654
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	-531.988	706.744
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-643.577	-1.665.205
UTILE E PERDITE PRESUNTI SU FONDI	-1.353.600	-1.395.802
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-6.128.536	961.751
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-7.696.552	-13.027.923
TOTALE	10.052.491	28.550.122

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2010	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2010	DIVIDENDI E INTERESSI 2009	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2009
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	8.062.442	446.750	7.389.799	495.857
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	1.458.627	80.825	449.925	30.190
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	2.085.946	11.335.308	1.866.155	29.756.586
DEPOSITI BANCARI	46.545	0	89.041	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-1.350.576	0	-1.363.036
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-465.497	0	-369.654
SPESE BANCARIE	0	-296	0	-654
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	587	0	833
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	5.390	0	0
TOTALE	11.653.560	10.052.491	9.794.920	28.550.122

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2010 gli oneri di gestione sono pari a € -705.750 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

La voce comprende le commissioni delle società di gestione per € - 616.078 e sono così composte:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
CREDIT SUISSE SGR SPA	-230.153	-179.947
PIONEER INVESTEMENT SGR SPA	-193.706	-149.227
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	-192.219	-156.569
TOTALE	-616.078	-485.743

b) *Banca depositaria*

La voce, pari a € - 89.672, si riferisce alle commissioni di banca depositaria e a spese banca riferite a bolli e commissioni applicate sui conti correnti della gestione previdenziale del fondo e su quelli dei gestori finanziari.

TOTALE BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-88.549	-75.950
SPESE BANCA SU CONTI CORRENTI	-1.123	-1.640
TOTALE	-89.672	-77.590

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2010, il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 21.000.301.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.*

La voce, pari a € 1.794.692, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2010, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	1.090.395	1.279.039
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	415.978	224.433
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	108.720	88.832
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	140.802	58.396
INTERESSI LEGALI	33.037	37.003
QUOTE DI AVVIAMENTO	4.893	4.879
QUOTE DI ISCRIZIONE	555	740
QUOTE UNA TANTUM	0	126
SPESSATURA QUOTE ASSOCIATIVE	312	0
TOTALE	1.794.692	1.693.448

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

La voce, pari a € - 372.193, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

La voce, pari a € - 552.336, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari a € - 341.536, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari a € - 10.494, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari a € - 4.464, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce, pari a € -513.669, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-513.669	-415.978
TOTALE	-513.669	-415.978

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva.

La voce "Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva" è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a € 64749.062.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-2.190.028	-4.015.212
TOTALE	-2.190.028	-4.015.212

La voce, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi 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 pari a € - 2.190.028 e rappresenta un debito d'imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA

	2010	2009
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	415.611.421	354.877.573
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	46.469.724	29.250.158
CONTRIBUTI VERSATI	-91.309.434	-96.362.322
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-350.862.361	-251.263.479
PATRIMONIO IMPONIBILE	19.909.350	36.501.930
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11%	2.190.028	4.015.212

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2010 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 62.559.034.



BILANCIO COMPARTO GARANTITO AL 31 DICEMBRE 2010

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

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/10	31/12/09	
Divisa	Euro	Euro	
ATTIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti	0	0	
20 Investimenti in gestione	59.221.995	40.098.035	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	218.469	12.227	
40 Attivita' della gestione amministrativa	90.705	75.024	
50 Crediti di imposta	0	0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	59.531.169	40.185.286	
PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passivita' della gestione previdenziale	-920.880	-501.206	
20 Passività della gestione finanziaria	-32.129	-21.743	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-218.469	-12.227	
40 Passivita' della gestione amministrativa	-90.705	-75.024	
50 Debiti di imposta	-47.537	-99.530	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-1.309.720	-709.730	
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	58.221.449	39.475.556	
CONTI D'ORDINE			
Crediti per contributi da ricevere	3.810.487	3.398.399	

CONTO ECONOMICO			
Esercizio	31/12/10	31/12/09	
Divisa	Euro	Euro	
Fase di accumulo			
10 Saldo della gestione previdenziale	18.210.857	17.907.924	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	695.556	1.116.940	
40 Oneri di gestione	-112.983	-68.741	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	582.573	1.048.199	
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0	
70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	18.793.430	18.956.123	
80 Imposta sostitutiva	-47.537	-99.530	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	18.745.893	18.856.593	

Nota Integrativa – Comparto Garantito al 31 dicembre 2010

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2010, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/10	AL 31/12/09
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI		
INVESTIMENTI IN GESTIONE	58.651.242	39.619.995
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	90.705	75.024
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	570.753	478.040
TOTALE ATTIVITA'	59.312.700	40.173.059
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-920.880	-501.206
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-32.129	-21.743
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-90.705	-75.024
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-1.043.714	-597.973
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-47.537	-99.530
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	58.221.449	39.475.556
NUMERO QUOTE IN ESSERE	5.302.818	3.636.744
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,979	10,855

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

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2010	Controvalore 2010	Numero 2009	Controvalore 2009
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	3.636.744,306	39.475.556	1.965.050,524	20.618.963
QUOTE EMESSE	2.221.487,244	24.282.176	1.905.435,692	20.416.052
QUOTE ANNULLATE	- 555.413,169	- 6.071.319	-233.741,910	-2.508.128
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	535.036	0	948.669
TOTALE	5.302.818,381	58.221.449	3.636.744,306	39.475.556

STATO PATRIMONIALE				
Esercizio	31/12/10		31/12/09	
Divisa	Euro		Euro	
ATTIVITA'	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		59.221.995		40.098.035
a) Depositi bancari	1.359.716		3.190.148	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.430.747		31.236.179	
d) Titoli di debito quotati	2.946.546		3.915.969	
e) Titoli di capitale quotati	0		0	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	3.834.750		1.276.304	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Rate e risconti attivi	570.753		478.040	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	79.483		1.395	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		218.469		12.227
40 Attività della gestione amministrativa		90.705		75.024
a) Cassa e depositi bancari	68.753		58.760	
b) Immobilizzazioni immateriali	179		294	
c) Immobilizzazioni materiali	3.139		3.572	
d) Altre attività della gestione amministrativa	18.634		12.398	
50 Crediti di imposta		0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		59.531.169		40.185.286
Esercizio	31/12/10		31/12/09	
Divisa	Euro		Euro	
PASSIVITA'	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-920.880		-501.206
a) Debiti della gestione previdenziale	-750.270		-427.523	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-170.610		-73.683	
20 Passività della gestione finanziaria		-32.129		-21.743
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Rate e risconti passivi	-32.129		-21.743	
d) Altre passività della gestione finanziaria	0		0	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-218.469		-12.227
40 Passività della gestione amministrativa		-90.705		-75.024
a) TFR	0		-296	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-64.425		-47.315	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-26.280		-27.413	
50 Debiti di imposta		-47.537		-99.530
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-47.537		-99.530	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.309.720		-709.730
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		58.221.449		39.475.556
CONTI D'ORDINE				
Crediti per contributi da ricevere		3.810.487		3.398.399

CONTO ECONOMICO				
Esercizio	31/12/10		31/12/09	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		18.210.857		17.907.924
a) Contributi per le prestazioni	24.282.176		20.416.052	
b) Anticipazioni	-359.776		-267.077	
c) Trasferimenti e riscatti	-5.711.543		-2.241.051	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma capitale	0		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		695.556		1.116.940
a) Dividendi e interessi	1.254.379		812.027	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-558.823		304.913	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-112.983		-68.741
a) Societa' di gestione	-101.114		-61.068	
b) Banca depositaria	-11.869		-7.673	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		582.573		1.048.199
60 Saldo della gestione amministrativa		0		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	202.430		170.054	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-51.189		-42.601	
c) Spese generali ed amministrative	-75.964		-66.092	
d) Spese per il personale	-46.973		-31.335	
e) Ammortamenti	-1.443		-1.598	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-581		-1.015	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-26.280		-27.413	
70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		18.793.430		18.956.123
80 Imposta sostitutiva		-47.537		-99.530
a) Imposta sostitutiva	-47.537		-99.530	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		18.745.893		18.856.593

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2010 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2010 gli investimenti in gestione sono pari € 59.221.995. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2010 i depositi bancari ammontano a € 1.359.716 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al gestore finanziario.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CONTO RIMBORSI	857.205	454.793
CONTO GESTORE EURO EURIZON SGR	502.422	2.735.292
CONTO RACCOLTA	89	63
TOTALE	1.359.716	3.190.148

La finalità della gestione del comparto Garantito è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

La garanzia prevede che alla data di scadenza della convenzione (30/06/2012) la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto al netto di qualsiasi onere e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati. Nel corso della durata della convenzione e nei casi di riscatto, la posizione individuale non può essere inferiore al capitale versato nel comparto, capitalizzato al tasso d'inflazione dell'area Euro al netto di qualsiasi onere e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi precedentemente riscattati.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration 1-5 anni).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e di capitale (questi ultimi nella misura massima del 10% del patrimonio) quotati, da OICR, da Etf e Sicav.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade) e le aree geografiche di investimento sono prevalentemente circoscritte a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 95,00% JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5,00% MSCI EMU Net Return

La gestione finanziaria del comparto garantito è stata affidata a Eurizon Capital Sgr pA.

Nel corso del 2010, al gestore sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di €10.996.471.

c) Crediti per operazioni di PCT

Al 31/12/2010 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

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

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 50.430.747 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	38.713.764	19.252.045
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	11.716.983	11.984.134
TOTALE	50.430.747	31.236.179

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 2.946.546 ed è così composta.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	2.946.546	3.915.969
TOTALE	2.946.546	3.915.969

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 3.834.750 ed è composta da quote investite in fondi comuni istituiti dal gestore Eurizon e previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
QUOTE DI FONDI COMUNI	3.834.750	1.276.304
TOTALE	3.834.750	1.276.304

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2010 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 570.753 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RATEI SU CEDOLE	552.977	467.315
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	14.824	8.689
RATEI ATTIVI FINANZIARI	1.723	1.525
RATEI ATTIVI INTERESSI SU C/C PREVIDENZIALI	1.229	511
TOTALE	570.753	478.040

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2010 la voce garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2010 la voce altre attività della gestione finanziaria è pari a € 79.483 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	79.483	1.395
TOTALE	79.483	1.395

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2010

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

I titoli in portafoglio sono 22.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
1	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0004622343	BUONI ORDINARI DEL TESORO	22.492.000	0,984897	22.152.301	37,21%
2	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0004101447	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	4.650.000	0,979376	4.554.098	7,65%
3	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0003993158	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	4.612.000	0,986700	4.550.660	7,64%
4	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.748.000	1,028900	3.856.317	6,48%
5	EUR	OBBLIGAZIONI	FR0010734244	SFEF	2.914.000	1,014500	2.956.253	4,97%
6	EUR	OBBLIGAZIONI	DE000CB896A7	COMMERZBANK AG	2.901.000	1,015700	2.946.546	4,95%
7	EUR	OBBLIGAZIONI	DE0001030518	BUNDESOBLIGATION I/L	2.446.000	1,141885	2.793.051	4,69%
8	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.727.000	0,972400	1.679.335	2,82%
9	EUR	OBBLIGAZIONI	FR0000188955	FRANCE (GOVT OF)	1.209.000	1,226920	1.483.346	2,49%
10	EUR	FONDI COMUNI	LU0130323941	EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	21.829	64,670000	1.411.692	2,37%
11	EUR	OBBLIGAZIONI	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	1.297.000	1,067500	1.384.548	2,33%
12	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.263.000	1,092173	1.379.414	2,32%
13	EUR	OBBLIGAZIONI	FR0000188328	FRANCE (GOVT OF)	1.020.000	1,054400	1.075.488	1,81%
14	EUR	FONDI COMUNI	LU0130324675	SANPAOLO INTL-OBIEI N AME-IH	7.592	93,740000	711.712	1,20%
15	EUR	FONDI COMUNI	LU0130323271	EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	9.948	70,100000	697.355	1,17%
16	EUR	FONDI COMUNI	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIEI EUROP-IH	7.694	90,510000	696.355	1,17%
17	EUR	OBBLIGAZIONI	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	594.000	1,078190	640.445	1,08%
18	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	467.000	1,159823	541.637	0,91%
19	EUR	OBBLIGAZIONI	BE0000319286	BELGIUM KINGDOM	546.000	0,971900	530.657	0,89%
20	EUR	OBBLIGAZIONI	AT0000AACL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	435.000	1,054000	458.490	0,77%
21	EUR	OBBLIGAZIONI	FI0001005407	FINNISH GOVERNMENT	358.000	1,102527	394.705	0,66%
22	EUR	FONDI COMUNI	LU0114049959	SANPAOLO INTL-VAL LIQUIDIT-I	2.869	110,729999	317.636	0,53%
TOTALE					52.728.932		57.212.043	96,10%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	TOTALE 2010	% SU TOTALE ATTIVITA'
TITOLI DI STATO ITALIA	38.713.764	0	38.713.764	65,03%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	0	11.716.983	11.716.983	19,68%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	0	2.946.546	2.946.546	4,95%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	3.834.750	3.834.750	6,44%
TOTALE	38.713.764	18.498.279	57.212.043	96,10%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2010	CONTROVALORE IN EURO 2010	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2009	CONTROVALORE IN EURO 2009
EURO	57.212.043	57.212.043	36.428.452	36.428.452

DURATION DEI TIOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TTITOLI DI DEBITO	ALTRI PAESI UE				0,966
	DE000CB896A7	COMMERZBANK AG	2.901.000	0,966	
TTITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE				1,688
	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	435.000	3,514	
	BE0000319286	BELGIUM KINGDOM	546.000	4,639	
	DE0001030518	BUNDESobligation I/L	2.446.000	1,083	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	1.297.000	2,348	
	FI0001005407	FINNISH GOVERNMENT	358.000	2,305	
	FR0000188328	FRANCE (GOVT OF)	1.020.000	1,227	
	FR0000188955	FRANCE (GOVT OF)	1.209.000	1,220	
	FR0010734244	SFEF	2.914.000	1,121	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	594.000	3,252	
TTITOLI DI STATO	ITALIA				0,779
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.748.000	2,333	
	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	467.000	1,702	
	IT0003993158	CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO	4.612.000	0,296	
	IT0004101447	CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO	4.650.000	0,455	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.263.000	0,802	
	IT0004622343	BUONI ORDINARI DEL TESORO	22.492.000	0,510	
	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.727.000	2,632	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					0,989

La duration media complessiva è pari a 0,989.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti.

Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
EURIZON	3.706,97	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	acquisto	Febbraio - 2010
EURIZON	489,078	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	acquisto	Febbraio - 2010
EURIZON	3.723,71	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	acquisto	Febbraio - 2010
EURIZON	540,711	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	acquisto	Febbraio - 2010
EURIZON	-321,669	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	vendita	Aprile - 2010
EURIZON	18.762,413	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	acquisto	Aprile - 2010
EURIZON	-7.045,470	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	vendita	Aprile - 2010
EURIZON	849,017	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	acquisto	Aprile - 2010
EURIZON	-229,653	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	vendita	Aprile - 2010
EURIZON	-414,707	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	vendita	Aprile - 2010
EURIZON	5.499,677	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	acquisto	Aprile - 2010
EURIZON	2.136,608	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	acquisto	Aprile - 2010
EURIZON	865,040	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	acquisto	Aprile - 2010
EURIZON	-224,447	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	vendita	Aprile - 2010
EURIZON	-482,823	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	vendita	Aprile - 2010
EURIZON	-1.021,983	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	vendita	Maggio - 2010
EURIZON	-2.465,085	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	vendita	Maggio - 2010
EURIZON	2.611,249	EEF EQ EUROPE - I	LU0130322380	acquisto	Maggio - 2010
EURIZON	3.612,003	EEF EQ JAPAN - I	LU0130322976	acquisto	Maggio - 2010
EURIZON	-2.870,519	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	vendita	Maggio - 2010
EURIZON	10.012,847	EEF EQ NTH AM-I	LU0130323941	acquisto	Maggio - 2010
EURIZON	-7.471,572	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	vendita	Maggio - 2010
EURIZON	-13.845,400	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	vendita	Maggio - 2010
EURIZON	80,534	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	acquisto	Maggio - 2010
EURIZON	187,689	EEF EQ EUROPE - I	LU0130322380	acquisto	Maggio - 2010
EURIZON	424,742	EEF EQ NTH AM-I	LU0130323941	acquisto	Maggio - 2010
EURIZON	1.104,142	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	acquisto	Maggio - 2010
EURIZON	283,863	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	acquisto	Maggio - 2010
EURIZON	805,812	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	acquisto	Maggio - 2010
EURIZON	214,274	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	acquisto	Maggio - 2010
EURIZON	3.017,14	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	acquisto	Settembre - 2010
EURIZON	628,559	EEF EQ EUROPE - I	LU0130322380	acquisto	Settembre - 2010
EURIZON	918,412	EEF EQ JAPAN - I	LU0130322976	acquisto	Settembre - 2010
EURIZON	4.006,99	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	acquisto	Settembre - 2010
EURIZON	2.631,24	EEF EQ NTH AM-I	LU0130323941	acquisto	Settembre - 2010
EURIZON	9.369,87	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	acquisto	Settembre - 2010
EURIZON	77,394	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	acquisto	Novembre - 2010

EURIZON	-8977,001	EEF EQ EUROPE	LU0155225005	vendita	Novembre - 2010
EURIZON	7377,899	EEF EQ EUROPE	LU0155225005	acquisto	Novembre - 2010
EURIZON	8267,873	EEF EQ JAPAN	LU0130323271	acquisto	Novembre - 2010
EURIZON	-10207,873	EEF EQ JAPAN	LU0130323271	vendita	Novembre - 2010
EURIZON	4920,318	EEF EQ NTH AM	LU0130323941	acquisto	Novembre - 2010
EURIZON	22873,315	EEF EQ NTH AM	LU0130323941	acquisto	Novembre - 2010
EURIZON	-23462,757	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	vendita	Novembre - 2010
EURIZON	1437,037	EEF EQ EUROPE	LU0155225005	acquisto	Dicembre - 2010
EURIZON	133,386	EEF EQ EUROPE	LU0155225005	acquisto	Dicembre - 2010
EURIZON	1908,04	EEF EQ JAPAN	LU0130323271	acquisto	Dicembre - 2010
EURIZON	-227,913	EEF EQ JAPAN	LU0130323271	vendita	Dicembre - 2010
EURIZON	4733,097	EEF EQ NTH AM	LU0130323941	acquisto	Dicembre - 2010
EURIZON	-1874,931	EEF EQ NTH AM	LU0130323941	vendita	Dicembre - 2010
EURIZON	-8822,643	EEF EQ NTH AM	LU0130323941	vendita	Dicembre - 2010
EURIZON	1633,322	EEF EQ NTH AM	LU0130324675	acquisto	Dicembre - 2010
EURIZON	5959,087	EEF EQ NTH AM	LU0130324675	acquisto	Dicembre - 2010

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
	31/12/10	31/12/10	31/12/09	31/12/09
TITOLI DI STATO ITALIA	79.418.304	59.553.934	71.943.899	55.756.690
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	54.651.697	56.489.506	78.856.318	82.176.905
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	3.355.210	2.411.428	9.016.425	5.145.110
QUOTE FONDI U.E.	14.819.867	12.404.686	7.807.424	7.326.848
TOTALE	152.245.078	130.859.554	167.624.066	150.405.553

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

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

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

Al 31/12/2010 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita a termine in divisa.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2010 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari € 218.469 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.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	218.469	12.227
TOTALE	218.469	12.227

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 90.705. Le stesse si dividono in

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 68.753, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 179 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 3.139, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 18.634, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2010 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

11. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2010 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 920.880. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 750.270 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute IRPEF e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2010 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-650.658	-368.634
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-50.089	-58.381
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-44.874	0
DEBITI PER CONTRIBUTI DA RIMBORSARE ALLE AZIENDE	-4.244	0
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-243	-243
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	-103	-202
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-59	-63
TOTALE	-750.270	-427.523

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 170.610 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-152.856	-62.070
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-17.754	-11.613
TOTALE	-170.610	-73.683

La voce "Contributi in attesa di conferimento" pari a Euro 152.856 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2010.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2010 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 32.129.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2010 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2010 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2010 la voce ratei e risconti passivi è pari a € - 32.129 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-28.697	-19.406
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-3.432	-2.337
TOTALE	-32.129	-21.743

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2010 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a zero.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2010 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a € -218.469e sono pari alla differenza tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-218.469	-12.227
TOTALE	-218.469	-12.227

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 90.705.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2010 la voce, pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2010 la voce pari a € - 64.425, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2010 la voce, pari a € - 26.280, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-26.280	-27.413
TOTALE	-26.280	-27.413

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2010 la voce debiti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a € - 47.537. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-47.537	-99.530
TOTALE	-47.537	-99.530

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2010 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 59.531.169 e il totale delle Passività pari a € - 1.309.720, ammonta a € 58.221.449.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2010 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 18.210.857. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 24.282.176, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2010, comprensivi di Trasferimenti da altri Fondi pensione per € 211.070 per i quali sono state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	1.762.870	1.336.342
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	1.178.333	893.754
CONTRIBUTI TFR	9.934.737	8.556.150
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	211.070	210.225
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	11.195.166	9.419.581
TOTALE	24.282.176	20.416.052

b) *Anticipazioni*

Al 31/12/2010 la voce, pari a € - 359.776, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2010 sono state n. 82.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
ANTICIPAZIONI	-359.776	-267.077
TOTALE	-359.776	-267.077

c) *Trasferimenti e riscatti*

Al 31/12/2010 la voce trasferimenti e riscatti, pari a € - 5.711.543, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI	-3.288.356	-1.833.055
SWICHT OUT	-2.109.520	-143.820
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-221.875	-143.863
RISCATTI PARZIALI AD ADERENTI	-79.090	-93.986
DISTINTE DI RIMBORSO	-12.702	-26.327
TOTALE	-5.711.543	-2.241.051

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2010 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2010 non risultano erogazioni in forma di capitale.

f) *Premi per prestazioni accessorie.*

Al 31/12/2010 non risultano premi per prestazioni accessorie.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2010 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2010 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 695.556. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 1.254.379 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	1.243.401	787.914
INTERESSI SU CONTO CORRENTE GESTORE	7.442	18.334
INTERESSI SU CONTO CORRENTI PREVIDENZIALI	3.536	5.779
TOTALE	1.254.379	812.027

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € -558.823 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	372.603	769.448
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	98.371	44.289
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	42.946	20.703
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	220	371
UTILI PERDITE PRESUNTE SU FONDI UE	-279	0
SPESE BANCA	-55	-80
SOPRAVENIENZE FINANZIARIE	0	-1.303
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-183.819	-26.473
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-345.160	-106.477
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-543.650	-395.565
TOTALE	-558.823	304.913

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	1.119.061	-630.023
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	124.340	-70.003
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	0	98.092
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	42.946
DEPOSITI BANCARI	10.978	0
SPESE BANCA	0	-55
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	220
TOTALE	1.254.379	-558.823

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2010 la voce commissioni e provvigioni su prestito titoli è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2010 la voce proventi e oneri per operazioni PCT è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2010 la voce differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2010 gli oneri di gestione sono pari a € -112.983 ed è così composta:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2010 la voce comprende le commissioni di gestione del gestore Eurizon per € - 101.114 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-101.114	-61.068
TOTALE	-101.114	-61.068

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 11.869 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-11.626	-7.494
SPESE SU ESTRATTI CONTO	-243	-179
TOTALE	-11.869	-7.673

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2010 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 582.573

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2010 la voce contributi è pari a € 202.430 comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2010, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	149.955	142.843
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	17.754	11.613
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	27.413	9.231
INTERESSI LEGALI	5.994	5.126
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	848	703
QUOTE ISCRIZIONI	466	538
TOTALE	202.430	170.054

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari a € - 51.189, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari a € - 75.964, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari a € - 46.973, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari a € - 1.443, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

La voce, pari a € - 581, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce, pari a € - 26.280, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-26.280	-27.413
TOTALE	-26.280	-27.413

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2010 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 18.793.430.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-47.537	-99.530
TOTALE	-47.537	-99.530

Al 31/12/2010 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi 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 pari a € 47.537.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2010	2009
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	58.268.986	39.575.086
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	6.071.319	2.508.128
CONTRIBUTI VERSATI	-24.432.597	-20.559.433
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-39.475.556	-20.618.963
PATRIMONIO IMPONIBILE	432.152	904.817
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11%	47.537	99.530

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2010 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 18.745.893.



BILANCIO COMPARTO ZAFFIRO AL 31 DICEMBRE 2010

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

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/10		31/12/09	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA' Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti	0		0	
20	Investimenti in gestione	20.178.147		11.125.976	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0		0	
40	Attività della gestione amministrativa	26.300		19.713	
50	Crediti di imposta	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		20.204.447		11.145.689	
PASSIVITA' Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale	-304.004		-67.109	
20	Passività della gestione finanziaria	-10.561		-7.600	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0		0	
40	Passività della gestione amministrativa	-26.300		-19.713	
50	Debiti di imposta	-47.528		-63.532	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-388.393		-157.954	
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		19.816.054		10.987.735	
CONTI D'ORDINE					
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa		0		78.929	
Crediti per contributi da ricevere		1.252.422		910.385	

CONTO ECONOMICO					
Esercizio		31/12/10		31/12/09	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale	8.399.365		3.294.036	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	503.608		838.835	
40	Oneri di gestione	-27.126		-16.047	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	476.482		822.788	
60	Saldo della gestione amministrativa	0		0	
70	PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	8.875.847		4.116.824	
80	Imposta sostitutiva	-47.528		-86.278	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		8.828.319		4.030.546	

Nota Integrativa – Comparto Zaffiro al 31 dicembre 2010

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2010, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/10	AL 31/12/09
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	19.971.419	11.058.886
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	26.300	19.713
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	206.728	67.090
TOTALE ATTIVITA'	20.204.447	11.145.689
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-304.004	-67.109
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-10.561	-7.600
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-26.300	-19.713
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-340.865	-94.422
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-47.528	-63.532
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	19.816.054	10.987.735
NUMERO QUOTE IN ESSERE	1.837.742	1.047.026
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,783	10,494

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

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2010	Controvalore	Numero 2009	Controvalore
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	1.047.026,190	10.987.735	717.587,107	6.957.189
QUOTE EMESSE	983.063,926	10.443.742	425.889,692	4.262.897
QUOTE ANNULLATE	- 192.348,206	- 2.044.377	- 96.450,609	- 968.861
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	-	428.954	-	736.510
TOTALE	1.837.741,910	19.816.054	1.047.026,190	10.987.735

STATO PATRIMONIALE				
Esercizio	31/12/10		31/12/09	
Divisa	Euro		Euro	
ATTIVITA'	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		20.178.147		11.125.976
a) Depositi bancari	575.078		570.950	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.408.638		4.688.223	
d) Titoli di debito quotati	833.459		106.856	
e) Titoli di capitale quotati	1.152.803		607.381	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	3.864.505		5.085.096	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	206.728		67.090	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	136.936		380	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		26.300		19.713
a) Cassa e depositi bancari	20.239		15.718	
b) Immobilizzazioni immateriali	53		79	
c) Immobilizzazioni materiali	924		955	
d) Altre attività della gestione amministrativa	5.084		2.961	
50 Crediti di imposta		0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		20.204.447		11.145.689
Esercizio	31/12/10		31/12/09	
Divisa	Euro		Euro	
PASSIVITA'	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-304.004		-67.109
a) Debiti della gestione previdenziale	-233.647		-33.517	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-70.357		-33.592	
20 Passività della gestione finanziaria		-10.561		-7.600
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-8.423		-4.647	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-2.138		-2.953	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-26.300		-19.713
a) TFR	0		-79	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-20.381		-13.000	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-5.919		-6.634	
50 Debiti di imposta		-47.528		-63.532
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-47.528		-63.532	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-388.393		-157.954
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		19.816.054		10.987.735
CONTI D'ORDINE				
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa		0		78.929
Crediti per contributi da ricevere		1.252.422		910.385

CONTO ECONOMICO						
	Esercizio		31/12/10		31/12/09	
	Divisa		Euro		Euro	
			Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo						
10 Saldo della gestione previdenziale			8.399.365			3.294.036
a) Contributi per le prestazioni		10.443.742			4.262.897	
b) Anticipazioni		-55.024			-39.154	
c) Trasferimenti e riscatti		-1.989.353			-929.707	
d) Trasformazioni in rendita		0			0	
e) Erogazioni in forma capitale		0			0	
f) Premi per prestazioni accessorie		0			0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta			0			0
a) Dividendi		0			0	
b) Utili e perdite da realizzo		0			0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze		0			0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta			503.608			838.835
a) Dividendi e interessi		352.126			176.785	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		151.482			662.050	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		0			0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine		0			0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0			0	
40 Oneri di gestione			-27.126			-16.047
a) Societa' di gestione		-23.389			-13.669	
b) Banca depositaria		-3.737			-2.378	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)			476.482			822.788
60 Saldo della gestione amministrativa			0			0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		57.763			44.769	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-15.068			-11.395	
c) Spese generali ed amministrative		-22.362			-17.679	
d) Spese per il personale		-13.827			-8.382	
e) Ammortamenti		-425			-427	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		0			0	
g) Oneri e proventi diversi		-162			-252	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-5.919			-6.634	
70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)			8.875.847			4.116.824
80 Imposta sostitutiva			-47.528			-86.278
a) Imposta sostitutiva		-47.528			-86.278	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			8.828.319			4.030.546

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2010 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2010 gli investimenti in gestione sono pari € 20.178.147. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2010 i depositi bancari ammontano a € 575078 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate ai gestori finanziari.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CONTO RIMBORSI COMPARTO	177.055	15.353
CONTO GESTORE EURO PIONEER	154.952	83.477
CONTO GESTORE EURO DEXIA	151.140	257.427
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	63.330	189.698
CONTO GESTORE CAD PIONEER	7.379	13.936
CONTO GESTORE USD PIONEER	6.096	2.374
CONTO GESTORE JPY PIONEER	4.591	5.553
CONTO GESTORE JPY DEXIA	4.425	0
CONTO GESTORE AUD PIONEER	1.747	575
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	1.165	693
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	805	424
CONTO GESTORE USD DEXIA	729	0
CONTO GESTORE GBP PIONEER	456	513
CONTO GESTORE AUD DEXIA	438	0
CONTO RACCOLTA COMPARTO	391	457
CONTO GESTORE CHF PIONEER	260	287
CONTO GESTORE SEK PIONEER	70	97
CONTO GESTORE DKK PIONEER	49	86
TOTALE	575.078	570.950

La finalità della gestione del comparto Zaffiro è quella di rispondere alle esigenze di un soggetto che accetta una bassa esposizione al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata (duration 1-3 anni) ed è presente una componente in azioni (20%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e da altre attività di natura obbligazionaria, i titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati e OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (90,00%) con una componente (10,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 80,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 1-3 anni
- 10,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 10,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Pioneer Investment Management Sgr SpA, Dexia Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2010, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un totale di € 8303.580 così suddiviso:

CONFERIMENTI A GESTORE	2010
	€
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	4.971.354
PIONEER INVESTEMENT MANAGEMENT SGR SPA	2.072.811
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	1.259.415
TOTALE	8.303.580

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2010 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

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

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 13.408.638 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	8.899.130	4.049.370
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	4.509.508	638.853
TOTALE	13.408.638	4.688.223

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari € 833.459 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
TITOLI DI DEBITO ITALIA	356.399	0
TITOLI DI DEBITO U.E.	330.330	106.856
TITOLI DI DEBITO O.C.S.E.	146.730	0
TOTALE	833.459	106.856

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari € 1.152.803 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
AZIONI U.E. QUOTATE	584.219	297.085
AZIONI OCSE QUOTATE	489.331	259.937
AZIONI NON OCSE QUOTATE	10.979	0
AZIONI ITALIA QUOTATE	68.274	50.359
TOTALE	1.152.803	607.381

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 3.864.505 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Dexia previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
QUOTE DI FONDI COMUNI	3.864.505	5.085.096
TOTALE	3.864.505	5.085.096

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2010 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 206.728 ed è così composta:

RATEI E RISCOINTI ATTIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RATEI SU CEDOLE	204.766	66.420
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	1.036	448
RATEI ATTIVI INTERESSI CONTI CORRENTE FONDO	512	140
RATEI ATTIVI FINANZIARI	414	82
TOTALE	206.728	67.090

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2010 la voce garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 136.936 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	136.470	0
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	465	379
CREDITI DIVERSI	1	1
TOTALE	136.936	380

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari di proprietà non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2010

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2010
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.650.000	0,975	2.582.955	12,78%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.510.000	1,007	1.519.966	7,52%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	960.000	1,037	995.712	4,93%
4	EUR	FONDO	LU0439729798	CS SICAV I-EUR EQY DIV PL-I	854	1.144,880	977.728	4,84%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0109970386	FRENCH TREASURY NOTE	800.000	1,032	825.536	4,09%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	680.000	1,029	699.652	3,46%
7	EUR	FONDO	LU0252947006	DEXIA BONDS-EURO CORPOR-Z	113	5.771,730	652.205	3,23%
8	USD	FONDO	LU0108804591	CREDIT SUISSE EQ-USA-I	793	699,753	554.904	2,75%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141554	BUNDES OBLIGATION	500.000	1,038	518.850	2,57%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	450.000	1,028	462.375	2,29%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	440.000	1,011	444.884	2,20%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108847049	FRENCH TREASURY NOTE	410.000	1,015	416.187	2,06%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0009041359	NETHERLANDS GOVERNMENT	400.000	1,019	407.496	2,02%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004605090	CERT DI CREDITO DEL TESORO	400.000	0,954	381.668	1,89%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	370.000	1,026	379.465	1,88%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	350.000	1,022	357.735	1,77%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	330.000	1,080	356.268	1,76%
18	EUR	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	3.585	96,110	344.554	1,71%
19	EUR	FONDO	LU0267560497	DEXIA QUANT-EQUITIES EMU-Z	423	773,740	327.292	1,62%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	325.000	1,002	325.624	1,61%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	300.000	1,045	313.530	1,55%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000	1,003	300.900	1,49%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	250.000	1,064	266.088	1,32%
24	EUR	FONDO	LU0108801654	CREDIT SUISSE EQ-ITALY-I	330	642,800	212.124	1,05%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE	200.000	1,055	211.058	1,04%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	200.000	1,019	203.800	1,01%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000317264	BELGIUM KINGDOM	200.000	1,005	200.946	0,99%
28	EUR	FONDO	LU0479709973	CLEOME INDEX-USA-Z	173	1.141,740	197.521	0,98%
29	EUR	FONDO	LU0317021359	DEXIA EQUITIES L-EMU-Z	272	714,210	194.265	0,96%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	160.000	1,018	162.944	0,81%
31	EUR	FONDO	IE00B3VWM213	CSETF ON MSCI JAPAN LRG CAP	1.940	78,620	152.523	0,75%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TESORO	150.000	0,999	149.910	0,74%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004638752	BUONI ORDINARI DEL TESORO	150.000	0,984	147.550	0,73%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	0,972	145.860	0,72%
35	EUR	FONDO	LU0240980283	DEXIA EQUITIES L-EUROPE-Z	133	822,130	109.343	0,54%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	1,028	102.790	0,51%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	1,028	102.780	0,51%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010757427	SFEF	100.000	1,010	101.035	0,50%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	1,004	100.370	0,50%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	0,984	98.370	0,49%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004639081	BANCA CARIGE SPA	100.000	0,981	98.079	0,49%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	90.000	1,014	91.246	0,45%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0150307980	POSTE ITALIANE SPA	60.000	1,054	63.248	0,31%
44	EUR	FONDO	LU0254097446	CSETF ON MSCI EMERGING MRK TS	703	87,770	61.702	0,31%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	50.000	1,064	53.200	0,26%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A0S8K88	KFW	50.000	1,060	53.020	0,26%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG	50.000	1,015	50.730	0,25%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP	50.000	1,010	50.500	0,25%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	50.000	1,006	50.285	0,25%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0559143382	ICCREA BANCA SPA	50.000	1,000	49.987	0,25%
TOTALE					13.694.319		17.626.759	87,24%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2010
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	8.899.130	4.509.508	0	0	13.408.638	66,36%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	356.399	330.330	146.730	0	833.459	4,13%
AZIONI QUOTATE	68.274	584.219	489.331	10.979	1.152.803	5,71%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	3.864.505	0	0	3.864.505	19,13%
TOTALE	9.323.803	9.288.562	636.061	10.979	19.259.405	95,32%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2010	CONTROVALORE IN EURO 2010	% SU TOTALE ATTIVITA' 2010	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2009	CONTROVALORE IN EURO 2009
EUR EURO	18.117.698	18.117.696	89,67%	9.985.126	9.985.126
USD DOLLARO USA	1.367.071	1.023.104	5,06%	650.947	451.859
JPY YEN GIAPPONESE	6.004.960	55.269	0,27%	5.908.309	44.370
CAD DOLLARO CANADESE	34.421	25.837	0,13%	9.382	6.201
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	49.257	37.498	0,19%	0	0
TOTALE		19.259.404	95,32%		10.487.556

DURATION DEI TIOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE				1,990
	DE000A0S8KS8	KFW	50.000	1,687	
	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG	50.000	0,975	
	FR0010757427	SFEF	100.000	1,314	
	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	50.000	1,065	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING	25.000	5,138	
	XS0496065672	ABBAY NATL TREASURY SERV	50.000	2,056	
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE				1,813
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	50.000	2,628	
	BE0000317264	BELGIUM KINGDOM	200.000	1,166	
	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	350.000	0,473	
	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	300.000	0,973	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	7,721	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	7,993	
	DE0001141554	BUNDESobligation	500.000	3,549	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	370.000	1,449	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	330.000	3,505	
	FR0108847049	FRENCH TREASURY NOTE	410.000	0,498	
	FR0109970386	FRENCH TREASURY NOTE	800.000	0,964	
	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE	200.000	1,447	
	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	250.000	1,446	
	NL0009041359	NETHERLANDS GOVERNMENT	400.000	0,978	
TITOLI DI STATO	ITALIA				1,720
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	160.000	0,533	
	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	450.000	0,996	
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000	5,312	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	960.000	1,890	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	680.000	2,333	
	IT0003658009	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESOR	150.000	0,300	
	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	440.000	0,650	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	200.000	1,200	
	IT0004332521	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	325.000	0,054	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	2,094	
	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	90.000	0,611	
	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.510.000	1,085	
	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000	3,105	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000	1,417	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000	14,218	
	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	1,848	
	IT0004605090	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESOR	400.000	1,264	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.650.000	2,272	
	IT0004638752	BUONI ORDINARI DEL TESORO	150.000	0,678	
	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	2,632	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					1,835

La duration media complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 1,835.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti.

Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
PIONEER	-15	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Febbraio -2010
PIONEER	-7	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Febbraio -2010
PIONEER	7	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	Marzo -2010
PIONEER	4	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	Aprile -2010
PIONEER	-616	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Maggio -2010
PIONEER	-2.777,00	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Maggio -2010
PIONEER	260	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Settembre -2010
PIONEER	-302	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Settembre -2010
PIONEER	-54	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Settembre -2010
PIONEER	-117	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Settembre -2010
PIONEER	125	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Settembre -2010
PIONEER	43	Societe Generale	FR0000130809	Acquisto	Ottobre -2010
PIONEER	263	Societe Generale	FR0000130809	Acquisto	Ottobre -2010
PIONEER	-314	Societe Generale	FR0000130809	Vendita	Ottobre -2010
PIONEER	28	Societe Generale	FR0000130809	Acquisto	Ottobre -2010
PIONEER	1.204,00	Mediobanca	IT0000062957	Acquisto	Ottobre -2010
PIONEER	395	Mediobanca	IT0000062957	Acquisto	Ottobre -2010
PIONEER	164	Mediobanca	IT0000062957	Acquisto	Ottobre -2010
PIONEER	145	Mediobanca	IT0000062957	Acquisto	Novembre -2010
PIONEER	-60	Societe Generale	FR0000130809	Vendita	Dicembre -2010
PIONEER	-314	Societe Generale	FR0000130809	Vendita	Dicembre -2010

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
CREDIT SUISSE	1	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Acquisto	Gennaio -2010
CREDIT SUISSE	35	CS EF (LUX) USA VALUE -I-	LU0187731806	Acquisto	Gennaio -2010
CREDIT SUISSE	20	CS EQ FD DIVIDEND EUROPE ABERD	LU0168302676	Acquisto	Gennaio -2010
CREDIT SUISSE	25	CS EQ FD JAPAN MEGATREND ABERD	LU0108802389	Acquisto	Gennaio -2010
CREDIT SUISSE	20	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	Gennaio -2010
CREDIT SUISSE	8	CS EQ FD SMALL CAP JAPAN ABERD	LU0108803510	Acquisto	Gennaio -2010
CREDIT SUISSE	354	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Febbraio -2010
CREDIT SUISSE	-341	CS EF (LUX) USA VALUE -I-	LU0187731806	Vendita	Febbraio -2010
CREDIT SUISSE	19	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	Marzo -2010
CREDIT SUISSE	28	CS EQ FD SMALL CAP JAPAN ABERD	LU0108803510	Acquisto	Marzo -2010
CREDIT SUISSE	8	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Marzo -2010
CREDIT SUISSE	18	CS EQ FD DIVIDEND EUROPE ABERD	LU0168302676	Acquisto	Marzo -2010
CREDIT SUISSE	-24	CS EQ FD DIVIDEND EUROPE ABERD	LU0168302676	Vendita	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	14	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Acquisto	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	-57	CS EQ FD SMALL CAP JAPAN ABERD	LU0108803510	Vendita	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	-119	CS EQ FD JAPAN MEGATREND ABERD	LU0108802389	Vendita	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	-17	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Vendita	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	-70	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	662	CS ETF (IE) ON MSCI EMU QI	LU0254097446	Acquisto	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	534	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	481	CS ETF (IE) ON MSCI JAPAN SMAL	IE00B3VWMK93	Acquisto	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	-314	CS EQ FD DIVIDEND EUROPE ABERD	LU0168302676	Vendita	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	386	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	-662	CS ETF (IE) ON MSCI EMU QI	LU0254097446	Vendita	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	-51	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Vendita	Aprile -2010
CREDIT SUISSE	30	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Maggio -2010
CREDIT SUISSE	122	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Maggio -2010
CREDIT SUISSE	-56	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Vendita	Maggio -2010
CREDIT SUISSE	-11	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Vendita	Maggio -2010
CREDIT SUISSE	-69	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	Maggio -2010
CREDIT SUISSE	-16	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Vendita	Maggio -2010
CREDIT SUISSE	67	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Maggio -2010
CREDIT SUISSE	62	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	Giugno -2010
CREDIT SUISSE	7	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Acquisto	Giugno -2010
CREDIT SUISSE	168	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Giugno -2010
CREDIT SUISSE	239	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Giugno -2010
CREDIT SUISSE	248	CS ETF (IE) ON MSCI JAPAN SMAL	IE00B3VWMK93	Acquisto	Giugno -2010
CREDIT SUISSE	292	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	Giugno -2010
CREDIT SUISSE	85	Cs Etf(ie) On Msci Japan Large	Ie00b3vwm213	Acquisto	Luglio -2010

CREDIT SUISSE	22	Cs Etf (Ie) On Msci Japan Smal	Ie00b3vwmk93	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	63	Cs Ef (Lux) Italy -I-	Lu0108801654	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	-42	Cs Eq Fund Usd -I-	Lu0108804591	Vendita	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	99	Cs Fd Commod Index Plus Usd -I	Lu0230918954	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	82	Cs Sicacv One Equity Div Uer	Lu0439729798	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	167	Cs Etf(Ie) On Msci Japan Large	Ie00b3vwm213	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	141	Cs Etf (Ie) On Msci Japan Smal	Ie00b3vwmk93	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	42	Cs Ef (Lux) Italy -I-	Lu0108801654	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	99	Cs Eq Fund Usd -I-	Lu0108804591	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	-88	Cs Fd Commod Index Plus Usd -I	Lu0230918954	Vendita	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	1.206,00	Cs Etf (Ie) On Msci Emerging M	Lu0254097446	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	114	Cs Sicacv One Equity Div Uer	Lu0439729798	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	893	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	-180	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	-892	CS ETF (IE) ON MSCI JAPAN SMAL	IE00B3VWMK93	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	-43	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	-85	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	-6	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	-173	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	-45	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	-82	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	21	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	13	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	132	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	491	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	26	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	16	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	16	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	63	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	28	Cs Ef (Lux) Italy -I-	LU0108801654	Acquisto	Dicembre -2010
CREDIT SUISSE	57	Cs Eq Fund Usd -I-	LU0108804591	Acquisto	Dicembre -2010
CREDIT SUISSE	-903	Cs Etf (Ie) On Msci Emerging M	LU0254097446	Vendita	Dicembre -2010
CREDIT SUISSE	103	Cs Sicacv One Equity Div Uer	LU0439729798	Acquisto	Dicembre -2010

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
DEXIA	-4000	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Vendita	Gennaio - 2010
DEXIA	570	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Acquisto	Gennaio - 2010
DEXIA	30	Dexia Eq L Australia Z Cap	LU0240973742	Acquisto	Gennaio -2010
DEXIA	154	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Acquisto	Gennaio -2010
DEXIA	-140	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Gennaio -2010
DEXIA	-95	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Gennaio -2010
DEXIA	300	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Acquisto	Febbraio -2010
DEXIA	30	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Febbraio -2010
DEXIA	53	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-215	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	74	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-215	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	74	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-775	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-26	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-45	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-70	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-27	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	245	Dexia Eq L Japan Z Cap	LU0240973403	Acquisto	Aprile - 2010
DEXIA	-40	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Vendita	Aprile - 2010
DEXIA	-55	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Maggio - 2010
DEXIA	-60	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Vendita	Maggio - 2010
DEXIA	100	Dexia Eq L Japan Z Cap	LU0240973403	Acquisto	Maggio - 2010
DEXIA	58	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Maggio - 2010
DEXIA	23	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	100	Dexia Eq L Japan Z Cap	LU0240973403	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	110	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	40	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	35	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Acquisto	Luglio - 2010
DEXIA	-52	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Luglio - 2010
DEXIA	20	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	20	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	70	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	34	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	-106	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	Vendita	Ottobre - 2010
DEXIA	5	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	8	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	30	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Novembre - 2010
DEXIA	9	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Novembre - 2010
DEXIA	-90	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	Vendita	Novembre - 2010
DEXIA	-15	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	Vendita	Novembre - 2010
DEXIA	-115	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Vendita	Novembre - 2010
DEXIA	-55	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Vendita	Novembre - 2010
DEXIA	64	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	Acquisto	Dicembre - 2010

DEXIA	100	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Dicembre - 2010
DEXIA	25	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Dicembre - 2010

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/10	31/12/10	31/12/09	31/12/09
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	1.633,38	144.754	72.751	73.534
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	1.516.786	1.257.997	431.664	2.069.509
AZIONI QUOTATE U.S.A.	503.664	400.359	364.577	433.639
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	191.094	187.829	0	0
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	100.896	71.358	20.224	22.420
AZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	20.542	9.811	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	3.625,29	0	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	382.592	155.043	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	149.297	0	0	0
TITOLI DI STATO ITALIA	8.967.242	3.894.664	3.679.848	567.708
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	4.726.538	784.898	359.357	447.942
TITOLI DI STATO U.S.A.	79.643	78.554	0	0
QUOTE FONDI ALTRI PAESI OCSE	63.374	61.700	0	0
QUOTE FONDI U.E.	4.357.584	5.925.481	3.039.463	1.400.091
TOTALE	21.585.118	12.972.447	7.967.884	5.014.843

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2010	% su volumi negoziati anno 2010	2009	% su volumi negoziati anno 2009
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	4.984	0,014%	1.451	0,011%

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2010 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 26.300. Le stesse si dividono in

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 20.239, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 53, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 924, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2010 la voce, pari a € 5.084, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2010 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2010 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 304.004. Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 233.647 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute IRPEF e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2010 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	- 191.713	-24.595
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	- 24.117	0
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	- 17.706	-8.864
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	- 58	-58
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	- 53	0
TOTALE	-233.647	-33.517

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 70.357 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-67.916	-30.841
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-2.441	-1.820
DEBITI PER SPESATURA QUOTA ASSOCIATIVA	0	-864
DEBITI PER SPESATURA QUOTA ISCRIZIONE	0	-67
TOTALE	-70.357	-33.592

La voce "contributi in attesa di conferimento" pari a Euro - 67.916 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2010.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2010 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 10.561. Le stesse si dividono in

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2010 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) Opzioni emesse

Al 31/12/2010 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) Ratei e risconti passivi

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 8.423 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-7.268	-4.002
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-1.155	-645
TOTALE	-8.423	-4.647

d) Altre passività della gestione finanziaria

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 2.138 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
DEBITI VERSO GESTORI FINANZIARI	-2.133	0
VALORIZZAZIONE OPERAZIONE DA REGOLARE	-5	0
ACQUISTO AZIONI UE QUOTATE DA REGOLARE	0	-1.994
VALORIZZAZIONE OUTRIGHT	0	-959
TOTALE	-2.138	-2.953

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2010 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 26.300. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2010 la voce pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2010 la voce pari a € - 20.381 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 5.919. Rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI

	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-5.919	-6.634
TOTALE	-5.919	-6.634

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2010 la voce debiti d'imposta è pari a € 47.528. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI IMPOSTA DL 47/2000

	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
DEBITI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-47.528	-63.532
TOTALE	-47.528	-63.532

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2010 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 20.204.447 e il totale delle Passività pari a € - 38.393, ammonta a € 19.816.054.

Analisi delle voci del Conto Economico**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31/12/2010 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 8.399.365. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi*

La voce pari a € 10.443.742 comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2010 comprensivi di Trasferimenti da altri Fondi per € 190.176 e per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/09	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	637.330	479.770
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	421.545	318.683
CONTRIBUTI TFR	2.725.711	2.186.304
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	190.176	151.651
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	6.468.980	1.126.489
TOTALE	10.443.742	4.262.897

b) *Anticipazioni*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 55.024 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2010 sono state n. 15.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
ANTICIPAZIONI	-55.024	-39.154
TOTALE	-55.024	-39.154

c) *Trasferimenti e riscatti*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 1.989.353 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
SWICHT OUT	-1.168.051	-562.138
RISCATTI AD ADERENTI	-649.704	-337.438
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-151.068	-29.984
RISCATTI PARZIALI	-20.639	0
CONTRIBUTI QUIESCENTI	109	-147
TOTALE	-1.989.353	-929.707

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2010 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2010 non risultano erogazioni in forma di capitale.

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2010 non risultano premi per prestazioni accessorie.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2010 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2010 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 503.608. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 352.126 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	331.522	159.828
DIVIDENDI	17.707	14.501
INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	1.717	1.676
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI	1.180	780
TOTALE	352.126	176.785

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 151.482 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
UTILI PERDITE PRESUNTE TITOLI	-298.360	25.148
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-74.715	-101.857
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI	-13.721	-75
PERDITE DA CAMBI SU TITOLI	-13.188	-18.558
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-4.984	-1.451
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-911	122
SPESE BANCA GESTORI	-286	-579
DIFFERENZIALI SU OUTRIGHT	959	-959
UTILI REALIZZATI IN VALUTA	3.139	1.688
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	8.105	5.896
UTILI PERDITE PRESUNTE AZIONI	27.754	406.887
UTILI E PERDITE PRESUNTE AZIONI	58.939	4.292
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	137.553	150.880
UTILE PERDITE PRESUNTI FONDI	321.198	190.616
TOTALE	151.482	662.050

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2010	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2010	DIVIDENDI E INTERESSI 2009	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2009
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	312.458	-221.978	154.138	71.530
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	19.062	-13.542	5.689	2.640
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	17.707	407.891	14.501	601.796
DEPOSITI BANCARI	2.899	0	2.457	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-23.724	0	-17.782
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-4.984	0	-1.451
SPESE BANCARIE	0	-286	0	-579
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	8.105	0	5.896
TOTALE	352.126	151.482	176.785	662.050

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2010 gli oneri di gestione sono pari a € -27.126 e sono così composti:

a) Società di gestione

Al 31/12/2010 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per euro - 23.389 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CREDIT SUISSE SGR SPA	-9.107	-4.334
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	-8.028	-5.302
PIONEER INVESTMENT SGR SPA	-6.254	-4.033
TOTALE	-23.389	-13.669

b) Banca depositaria

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 3.737 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-3.586	-2.262
SPESE BANCARIE SU C/C GESTORI	-151	-116
TOTALE	-3.737	-2.378

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2010 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 476.482.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2010 la voce contributi è pari a € 57.763 e comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2010, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	44.185	38.217
QUOTE ACCOSIATIVE ANNI PRECEDENTI	6.634	1.662
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	2.440	1.820
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	2.199	1.011
INTERESSI LEGALI	1.684	1.573
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	281	199
QUOTE ISCRIZIONE	224	220
DISTINTA DI SPESATURA SU QUOTE DI ISCRIZIONI	116	67
TOTALE	57.763	44.769

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2010 la voce oneri è pari a € - 15.068 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 22.362 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 13.827 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 425 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 162 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso del periodo. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa a pag. 15) parte integrante del presente documento.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 5.919 e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali, investimenti ed eventuali sopravvenienze passive.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-5.919	-6.634
TOTALE	-5.919	-6.634

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2010 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 8.875.847.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-47.528	-86.278
TOTALE	-47.528	-86.278

Al 31/12/2010 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi 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 pari a € 47.528 e rappresenta un debito di imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2010	2009
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	19.863.582	11.074.013
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	2.044.377	968.861
CONTRIBUTI VERSATI	-10.488.151	-4.301.334
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-10.987.735	-6.957.189
PATRIMONIO IMPONIBILE	432.073	784.351
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11%	47.528	86.278

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2010 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 8.828.319.



BILANCIO COMPARTO RUBINO AL 31 DICEMBRE 2010

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

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/10		31/12/09	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		8.000.057		3.577.878
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		8.180		4.682
50	Crediti di imposta		0		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			8.008.237		3.582.560
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-104.293		-24.254
20	Passività della gestione finanziaria		-4.993		-4.096
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-8.180		-4.682
50	Debiti di imposta		-47.798		-25.207
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-165.264		-58.239
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		7.842.973		3.524.321
CONTI D'ORDINE					
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa			10.840		51.476
Crediti per contributi da ricevere			621.084		305.881

CONTO ECONOMICO					
Esercizio		31/12/10		31/12/09	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		3.917.904		1.534.318
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		460.193		465.150
40	Oneri di gestione		-11.647		-5.041
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		448.546		460.109
60	Saldo della gestione amministrativa		0		0
70	PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		4.366.450		1.994.427
80	Imposta sostitutiva		-47.798		-49.592
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			4.318.652		1.944.835

Nota Integrativa – Comparto Rubino al 31 dicembre 2010

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2010, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/10	AL 31/12/09
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	7.952.256	3.570.986
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	8.180	4.682
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	47.801	6.892
TOTALE ATTIVITA'	8.008.237	3.582.560
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-104.293	-24.254
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-4.993	-4.096
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-8.180	-4.682
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TOTALE PASSIVITA'	-117.466	-33.032
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-47.798	-25.207
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	7.842.973	3.524.321
NUMERO QUOTE IN ESSERE	746.689	358.141
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,504	9,841

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

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2010	Controvalore 2010	Numero 2009	Controvalore 2009
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	358.140,901	3.524.321	186.898,062	1.579.486
QUOTE EMESSE	449.231,670	4.527.561	194.082,952	1.733.960
QUOTE ANNULLATE	- 60.683,560	- 609.657	- 22.840,113	- 199.642
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	-	400.748	-	410.517
TOTALE	746.689,011	7.842.973	358.140,901	3.524.321

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/10		31/12/09	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA'		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
10 Investimenti diretti			0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
20 Investimenti in gestione			8.000.057		3.577.878
a) Depositi bancari		230.545		109.956	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		2.496.562		318.645	
d) Titoli di debito quotati		84.231		3.068	
e) Titoli di capitale quotati		1.216.677		515.274	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		3.865.157		2.623.747	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		47.801		6.892	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		59.084		296	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			0		0
40 Attività della gestione amministrativa			8.180		4.682
a) Cassa e depositi bancari		6.369		3.809	
b) Immobilizzazioni immateriali		17		19	
c) Immobilizzazioni materiali		291		231	
d) Altre attività della gestione amministrativa		1.503		623	
50 Crediti di imposta			0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			8.008.237		3.582.560
Esercizio		31/12/10		31/12/09	
Divisa		Euro		Euro	
PASSIVITA'		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
10 Passività della gestione previdenziale			-104.293		-24.254
a) Debiti della gestione previdenziale		-45.071		-12.228	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-59.222		-12.026	
20 Passività della gestione finanziaria			-4.993		-4.096
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-3.838		-1.699	
d) Altre passività della gestione finanziaria		-1.155		-2.397	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			0		0
40 Passività della gestione amministrativa			-8.180		-4.682
a) TFR		0		-19	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-6.341		-2.984	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-1.839		-1.679	
50 Debiti di imposta			-47.798		-25.207
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		-47.798		-25.207	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-165.264		-58.239
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI			7.842.973		3.524.321
CONTI D'ORDINE					
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa			10.840		51.476
Crediti per contributi da ricevere			621.084		305.881

CONTO ECONOMICO						
	Esercizio		31/12/10		31/12/09	
	Divisa		Euro		Euro	
			Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo						
10 Saldo della gestione previdenziale			3.917.904		1.534.318	
a) Contributi per le prestazioni		4.527.561		1.733.960		
b) Anticipazioni		-45.916		-2.610		
c) Trasferimenti e riscatti		-563.741		-197.032		
d) Trasformazioni in rendita		0		0		
e) Erogazioni in forma capitale		0		0		
f) Premi per prestazioni accessorie		0		0		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta			0		0	
a) Dividendi		0		0		
b) Utili e perdite da realizzo		0		0		
c) Plusvalenza/Minusvalenze		0		0		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta			460.193		465.150	
a) Dividendi e interessi		71.406		21.406		
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		388.787		443.744		
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		0		0		
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine		0		0		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0		
40 Oneri di gestione			-11.647		-5.041	
a) Societa' di gestione		-10.217		-4.365		
b) Banca depositaria		-1.430		-676		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)			448.546		460.109	
60 Saldo della gestione amministrativa			0		0	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		18.144		10.901		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-4.742		-2.761		
c) Spese generali ed amministrative		-7.037		-4.284		
d) Spese per il personale		-4.352		-2.031		
e) Ammortamenti		-134		-104		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		0		0		
g) Oneri e proventi diversi		-40		-42		
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-1.839		-1.679		
70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)			4.366.450		1.994.427	
80 Imposta sostitutiva			-47.798		-49.592	
a) Imposta sostitutiva		-47.798		-49.592		
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			4.318.652		1.944.835	

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2010 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2010 gli investimenti in gestione sono pari € 8.000.057. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2010 i depositi bancari ammontano a € 230545 e si riferiscono, prevalentemente, alle risorse affidate ai gestori finanziari.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CONTO RIMBORSI COMPARTO	92.273	44.658
CONTO GESTORE EURO DEXIA	68.630	23.758
CONTO GESTORE EURO PIONEER	38.659	13.691
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	14.321	13.616
CONTO GESTORE CAD PIONEER	6.146	5.817
CONTO GESTORE USD PIONEER	2.071	3.097
CONTO GESTORE JPY PIONEER	1.632	1.798
CONTO GESTORE JPY DEXIA	1.309	0
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	1.255	426
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	1.100	1.788
CONTO GESTORE AUD PIONEER	999	262
CONTO GESTORE USD DEXIA	729	0
CONTO GESTORE AUD DEXIA	493	0
CONTO GESTORE GBP PIONEER	456	513
CONTO GESTORE CHF PIONEER	261	287
CONTO RACCOLTA COMPARTO	92	63
CONTO GESTORE SEK PIONEER	70	97
CONTO GESTORE DKK PIONEER	49	85
TOTALE	230.545	109.956

La finalità della gestione del comparto Rubino (Linea Dinamica) risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 10 anni) con un grado di rischio: medio/alto

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (40%) e titoli di capitale (60%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito, da altre attività di natura obbligazionaria, da titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati e da OICR ; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (70,00%) con una componente rilevante (30,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 40,00% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities
- 30,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 30,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Pioneer Investment Management Sgr SpA, Dexia Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2010, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di € 3.877.313 così ripartito:

CONFERIMENTI A GESTORE	2010
	€
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	2.322.379
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	968.183
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	586.751
TOTALE	3.877.313

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2010 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

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

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 2.496.562 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	1.423.453	202.061
TITOLI DI STATO ITALIA	1.073.109	116.584
TOTALE	2.496.562	318.645

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 84.231 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	73.690	3.068
TITOLI DI DEBITO ITALIA	10.541	0
TOTALE	84.231	3.068

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 1.216.677 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
AZIONI OCSE QUOTATE	570.485	202.170
AZIONI U E QUOTATE	568.006	267.478
AZIONI ITALIA QUOTATE	65.991	45.626
AZIONI NON OCSE QUOTATE	12.195	0
TOTALE	1.216.677	515.274

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 3.865.157 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Dexia previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
QUOTE DI FONDI COMUNI	3.865.157	2.623.747
TOTALE	3.865.157	2.623.747

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2010 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 47.801 ed è così composta:

RATEI E RISCOINTI ATTIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RATEI SU CEDOLE	46.168	6.252
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	1.240	577
RATEI ATTIVI INTERESSI SU C/C PREVIDENZIALI	224	60
RATEI ATTIVI FINANZIARI	169	3
TOTALE	47.801	6.892

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2010 la voce garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 59.084 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	58.530	0
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	554	296
TOTALE	59.084	296

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari di proprietà non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2010

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2010
1	EUR	FONDO	LU0439729798	CS SICAV 1-EUR EQY DIV PL-I	959	1.144,880	1.097.940	13,71%
2	USD	FONDO	LU0108804591	CREDIT SUISSE EQ-USA-I	983	699,753	687.857	8,59%
3	EUR	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z	4.834	96,110	464.596	5,80%
4	EUR	FONDO	LU0267560497	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z C	400	773,740	309.496	3,86%
5	EUR	FONDO	LU0317021359	DEXIA EQUITIES L EMU Z CAP	383	714,210	273.542	3,42%
6	EUR	FONDO	LU0108801654	CREDIT SUISSE EQUITY-ITALY-I	403	642,800	259.048	3,23%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	250.000	1,004	250.925	3,13%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004605090	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	250.000	0,954	238.543	2,98%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	207.000	1,143	236.601	2,95%
10	EUR	FONDO	LU0479709973	CLEOME INDEX USA Z -CAP	166	1.141,740	189.529	2,37%
11	EUR	FONDO	IE00B3VWM213	XMTCH IE MSCI JAPAN LARG CAP	2.268	78,620	178.310	2,23%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	180.000	0,971	174.834	2,18%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF)	155.000	1,061	164.471	2,05%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	145.000	1,000	145.055	1,81%
15	EUR	FONDO	LU0252947006	DEXIA BONDS EURO CORP Z CAP	24	5.771,730	138.522	1,73%
16	EUR	FONDO	LU0240980283	DEXIA EQUITIES L EUROPE Z CA	150	822,130	123.320	1,54%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	100.000	1,080	107.960	1,35%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	0,975	97.470	1,22%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	90.000	1,006	90.542	1,13%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000571085	FRANCE (GOVT OF)	60.000	1,507	90.444	1,13%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	80.000	1,081	86.488	1,08%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	67.000	1,132	75.851	0,95%
23	EUR	FONDO	LU0254097446	XMTCH (LUX) ON MSCI EMG MKTS	831	87,770	72.937	0,91%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	71.000	0,993	70.482	0,88%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	60.000	0,992	59.544	0,74%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	50.000	1,083	54.130	0,68%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	50.000	1,071	53.570	0,67%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000	1,028	51.395	0,64%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	43.000	1,022	43.950	0,55%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000011660	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.000	1,050	41.988	0,52%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000315243	BELGIUM KINGDOM	40.000	1,014	40.565	0,51%
32	JPY	FONDO	LU0240973403	DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	310	125,357	38.861	0,49%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	30.000	1,250	37.497	0,47%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF)	30.000	1,084	32.526	0,41%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0189326951	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	30.000	1,061	31.815	0,40%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0002760915	KFW	30.000	1,059	31.773	0,40%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	30.000	1,041	31.226	0,39%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA	30.000	1,041	31.215	0,39%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	25.000	1,082	27.058	0,34%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	25.000	1,029	25.723	0,32%
41	EUR	AZIONE	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	640	38,500	24.640	0,31%
42	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	609	39,650	24.147	0,30%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	20.000	1,135	22.690	0,28%
44	EUR	AZIONE	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	943	23,300	21.972	0,27%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	FI0001005704	FINNISH GOVERNMENT	20.000	1,098	21.964	0,27%
46	EUR	AZIONE	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	424	50,730	21.510	0,27%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	NL00009086115	NETHERLANDS GOVERNMENT	20.000	1,074	21.474	0,27%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	18.000	1,164	20.943	0,26%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0000366655	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000	1,377	20.656	0,26%
50	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	429	47,610	20.425	0,26%
TOTALE					2.425.756		6.478.017	80,89%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2010
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	1.073.109	1.423.453	0	0	2.496.562	31,17%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	10.541	73.690	0	0	84.231	1,05%
AZIONI QUOTATE	65.991	568.006	570.485	12.195	1.216.677	15,19%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	3.865.157	0	0	3.865.157	48,26%
TOTALE	1.149.641	5.930.306	570.485	12.195	7.662.627	95,68%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2010	CONTROVALORE IN EURO 2010	% SU TOTALE ATTIVITA' 2010	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2009	CONTROVALORE IN EURO 2009
EUR EURO	6.315.502	6.315.502	78,86%	3.018.678	3.018.678
USD DOLLARO USA	1.571.816	1.176.333	14,69%	576.303	400.044
JPY YEN GIAPPONESE	11.800.900	108.614	1,36%	4.948.332	37.161
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	45.795	34.862	0,44%	-	-
CAD DOLLARO CANADESE	36.390	27.315	0,34%	7.339	4.851
TOTALE		7.662.627	95,68%		3.460.734

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE				2,536
	DE0002760915	KFW	30.000	2,335	
	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG	5.000	0,975	
	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	5.000	1,065	
	XS0189326951	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	30.000	3,219	
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ITALIA				1,389
	XS0150307980	POSTE ITALIANE SPA	10.000,00	1,389	
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE				7,917
	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA	30.000	7,748	
	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	30.000	2,903	
	BE0000315243	BELGIUM KINGDOM	40.000	6,676	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	18.000	11,999	
	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	43.000	0,473	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	25.000	3,715	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	50.000	5,363	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	207.000	16,887	
	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.000	6,106	
	DE0001135374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	50.000	6,888	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	250.000	7,993	
	ES0000011660	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.000	1,820	
	FI0001005704	FINNISH GOVERNMENT	20.000	4,027	
	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	67.000	5,033	
	FR0000571085	FRANCE (GOVT OF)	60.000	8,258	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	100.000	3,505	
	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF)	155.000	5,448	
	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF)	30.000	6,582	
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	30.000	11,192	
	NL0009086115	NETHERLANDS GOVERNMENT	20.000	7,077	
TITOLI DI STATO	PAESI OCSE				14,487
	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	20.000	14,487	
TITOLI DI STATO	ITALIA				4,644
	IT0000366655	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000	8,087	
	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	80.000	11,536	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	25.000	2,333	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	60.000	7,057	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000	14,240	
	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	71.000	4,788	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	90.000	6,092	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000	2,094	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	145.000	6,493	
	IT0004605090	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	250.000	1,264	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	2,272	
	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	180.000	4,011	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					6,434

La duration media complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 6,434.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti.

Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
PIONEER	-4	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Febbraio -2010
PIONEER	-2	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	Febbraio -2010
PIONEER	4	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	Febbraio -2010
PIONEER	4	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	Marzo -2010
PIONEER	12	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	Aprile- 2010
PIONEER	287	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Settembre - 2010
PIONEER	-332	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Settembre - 2010
PIONEER	-20	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Settembre - 2010
PIONEER	-145	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	Settembre - 2010
PIONEER	154	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	Settembre - 2010
PIONEER	15	Societe Generale	FR0000130809	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	298	Societe Generale	FR0000130809	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	-354	Societe Generale	FR0000130809	Vendita	Ottobre - 2010
PIONEER	15	Societe Generale	FR0000130809	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	1.356,00	Mediobanca	IT0000062957	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	444	Mediobanca	IT0000062957	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	88	Mediobanca	IT0000062957	Acquisto	Ottobre - 2010
PIONEER	-29	Societe Generale	FR0000130809	Vendita	Dicembre - 2010
PIONEER	-329	Societe Generale	FR0000130809	Vendita	Dicembre - 2010
PIONEER	-23	Societe Generale	FR0000130809	Vendita	Dicembre - 2010

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
CREDIT SUISSE	11	CS BOND FUND EURO ABERDEEN -I-	LU0108959106	Vendita	Gennaio - 2010
CREDIT SUISSE	- 3	CS EF (LUX) USA VALUE -I-	LU0187731806	Vendita	Gennaio - 2010
CREDIT SUISSE	8	CS EQ FD DIVIDEND EUROPE ABERD	LU0168302676	Acquisto	Gennaio - 2010
CREDIT SUISSE	20	CS EQ FD JAPAN MEGATREND ABERD	LU0108802389	Acquisto	Gennaio - 2010
CREDIT SUISSE	11	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	Gennaio - 2010
CREDIT SUISSE	6	CS EQ FD SMALL CAP JAPAN ABERD	LU0108803510	Acquisto	Gennaio - 2010
CREDIT SUISSE	24	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	Febbraio -2010
CREDIT SUISSE	21	CS EQ FD DIVIDEND EUROPE ABERD	LU0168302676	Acquisto	Febbraio -2010
CREDIT SUISSE	1	CS EQ FD SMALL CAP JAPAN ABERD	LU0108803510	Acquisto	Febbraio -2010
CREDIT SUISSE	42	CS EF (LUX) USA VALUE -I-	LU0187731806	Acquisto	Febbraio -2010
CREDIT SUISSE	7	CS EQ FD JAPAN MEGATREND ABERD	LU0108802389	Acquisto	Febbraio -2010
CREDIT SUISSE	25	CS BOND FUND EURO ABERDEEN -I-	LU0108959106	Acquisto	Febbraio -2010
CREDIT SUISSE	- 365	CS EF (LUX) USA VALUE -I-	LU0187731806	Vendita	Febbraio -2010
CREDIT SUISSE	375	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Febbraio -2010
CREDIT SUISSE	- 18	CS EQ FD JAPAN MEGATREND ABERD	LU0108802389	Vendita	Marzo - 2010
CREDIT SUISSE	14	CS EQ FD SMALL CAP JAPAN ABERD	LU0108803510	Acquisto	Marzo - 2010
CREDIT SUISSE	- 4	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	Marzo - 2010
CREDIT SUISSE	6	CS BOND FUND EURO ABERDEEN -I-	LU0108959106	Acquisto	Marzo - 2010
CREDIT SUISSE	7	CS EQ FD DIVIDEND EUROPE ABERD	LU0168302676	Acquisto	Marzo - 2010
CREDIT SUISSE	4	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Acquisto	Marzo - 2010
CREDIT SUISSE	205	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	512	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	169	CS ETF (IE) ON MSCI JAPAN SMAL	IE00B3VWMK93	Acquisto	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	461	CS ETF (IE) ON MSCI JAPAN SMAL	IE00B3VWMK93	Acquisto	Aprile - 2010
CREDIT SUISSE	- 8	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Vendita	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	50	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	- 87	CS EQ FD JAPAN MEGATREND ABERD	LU0108802389	Vendita	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	- 39	CS EQ FD SMALL CAP JAPAN ABERD	LU0108803510	Vendita	Aprile - 2010
CREDIT SUISSE	- 54	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	109	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	116	CS BOND FUND EURO ABERDEEN -I-	LU0108959106	Acquisto	Aprile - 2010
CREDIT SUISSE	- 8	CS EQ FD DIVIDEND EUROPE ABERD	LU0168302676	Vendita	Aprile - 2010
CREDIT SUISSE	100	CS EQ FD DIVIDEND EUROPE ABERD	LU0168302676	Acquisto	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	- 381	CS EQ FD DIVIDEND EUROPE ABERD	LU0168302676	Vendita	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	26	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Acquisto	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	336	CS ETF (IE) ON MSCI EMU QI	LU0254097446	Acquisto	Aprile - 2010
CREDIT SUISSE	- 336	CS ETF (IE) ON MSCI EMU QI	LU0254097446	Vendita	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	473	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	- 41	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Vendita	Aprile- 2010
CREDIT SUISSE	35	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	Giugno - 2010
CREDIT SUISSE	4	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Acquisto	Giugno - 2010
CREDIT SUISSE	103	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Giugno - 2010
CREDIT SUISSE	133	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Giugno - 2010
CREDIT SUISSE	153	CS ETF (IE) ON MSCI JAPAN SMAL	IE00B3VWMK93	Acquisto	Giugno - 2010
CREDIT SUISSE	188	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	Giugno - 2010
CREDIT SUISSE	- 399	CS BOND FUND EURO ABERDEEN -I-	LU0108959106	Vendita	Giugno - 2010
CREDIT SUISSE	- 56	Cs Etf(ie) On Msci Japan Large	ie00b3vwm213	Vendita	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	- 80	Cs Etf (ie) On Msci Japan Smal	ie00b3vwmk93	Vendita	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	43	Cs Ef (Lux) Italy -I-	Lu0108801654	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	13	Cs Eq Fund Usd -I-	Lu0108804591	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	- 25	Cs Fd Commod Index Plus Usd -I	Lu0230918954	Vendita	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	581	Cs Etf (ie) On Msci Emerging M	Lu0254097446	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	133	Cs Etf (ie) On Msci Emerging M	Lu0254097446	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	22	Cs Sicacv One Equity Div Uer	Lu0439729798	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	34	Cs Sicacv One Equity Div Uer	Lu0439729798	Acquisto	Luglio - 2010
CREDIT SUISSE	270	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	226	CS ETF (IE) ON MSCI JAPAN SMAL	IE00B3VWMK93	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	80	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	204	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	233	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	204	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Agosto - 2010
CREDIT SUISSE	909	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	- 929	CS ETF (IE) ON MSCI JAPAN SMAL	IE00B3VWMK93	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	- 14	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	- 31	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	21	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Acquisto	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	- 43	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	- 67	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Vendita	Settembre - 2010
CREDIT SUISSE	6	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	13	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	55	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	30	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	14	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Ottobre - 2010

CREDIT SUISSE	12	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	30	CS SICACV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	Ottobre - 2010
CREDIT SUISSE	28	Cs Ef (Lux) Italy -I-	LU0108801654	Acquisto	Dicembre - 2010
CREDIT SUISSE	33	Cs Eq Fund Usd -I-	LU0108804591	Acquisto	Dicembre - 2010
CREDIT SUISSE	-152	Cs Etf (Ie) On Msci Emerging M	LU0254097446	Vendita	Dicembre - 2010
CREDIT SUISSE	45	Cs Sicacv One Equity Div Uer	LU0439729798	Acquisto	Dicembre - 2010

GESTORE	QUANTITA'	DESCRIZIONE	ISIN	TIPO MOVIMENTO	DATA OPERAZIONE
DEXIA	-234	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Vendita	Gennaio - 2010
DEXIA	-12	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Vendita	Gennaio - 2010
DEXIA	-3500	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Vendita	Gennaio -2010
DEXIA	512	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Acquisto	Gennaio -2010
DEXIA	24	Dexia Eq L Australia Z Cap	LU0240973742	Acquisto	Gennaio -2010
DEXIA	124	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Acquisto	Gennaio -2010
DEXIA	-42	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Gennaio -2010
DEXIA	-13	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Gennaio -2010
DEXIA	300	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Acquisto	Febbraio -2010
DEXIA	10	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Febbraio -2010
DEXIA	31	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-120	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	40	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-120	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	40	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-115	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	39	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-115	Dexia Eq L Usa Z Cap	LU0240973239	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	39	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Marzo - 2010
DEXIA	-22	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	-17	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Marzo - 2010
DEXIA	-200	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Vendita	Aprile- 2010
DEXIA	-24	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Vendita	Aprile- 2010
DEXIA	-150	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Vendita	Aprile- 2010
DEXIA	-13	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Aprile- 2010
DEXIA	250	Dexia Eq L Japan Z Cap	LU0240973403	Acquisto	Aprile- 2010
DEXIA	-40	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Aprile- 2010
DEXIA	500	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Acquisto	Aprile- 2010
DEXIA	35	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Acquisto	Aprile- 2010
DEXIA	-25	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Vendita	Maggio - 2010
DEXIA	15	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	24	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	180	Dexia Eq L Japan Z Cap	LU0240973403	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	30	Dexia Quant Equities Emu Z Cap	LU0267560497	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	26	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Acquisto	Giugno - 2010
DEXIA	150	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Acquisto	Luglio - 2010
DEXIA	13	Dexia Eq L Emu Z Cap	LU0317021359	Acquisto	Luglio - 2010
DEXIA	-22	Cleome Index Usa Z Cap	LU0479709973	Vendita	Luglio - 2010
DEXIA	450	Dexia Quant Equities World Z C	LU0235268751	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	85	Dexia Eq L Europe Z Cap	LU0240980283	Acquisto	Agosto - 2010
DEXIA	34	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	15	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	7	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	-120	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	Vendita	Ottobre - 2010
DEXIA	5	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	10	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Ottobre - 2010
DEXIA	38	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Novembre - 2010
DEXIA	15	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	Novembre - 2010
DEXIA	-59	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	Vendita	Novembre - 2010
DEXIA	-30	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Vendita	Novembre - 2010
DEXIA	48	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	Dicembre - 2010

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/10	31/12/10	31/12/09	31/12/09
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	152.402	131.810	59.686	49.837
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	1.458.766	1.189.984	352.952	302.538
AZIONI QUOTATE U.S.A.	535.884	348.968	246.097	236.531
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	157.081	98.823	0	0
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	100.365	66.387	13.044	13.258
AZIONI QUOTATE PAESI NON O.C.S.E.	21.291	9.513	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	74.906	3.000	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	10.585	0	0	0
TITOLI DI STATO ITALIA	1.205.197	212.684	139.663	122.707
TITOLI DI STATO PAESI O.C.S.E.	31.224	24.009	0	0
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	1.558.599	317.425	156.038	38.768
QUOTE FONDI PAESI O.C.S.E.	71.447	69.794	0	0
QUOTE FONDI U.E.	4.195.969	3.282.350	2.156.121	879.692
TOTALE	9.573.716	5.754.747	3.123.601	1.643.331

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2010	% su volumi negoziati anno 2010	2009	% su volumi negoziati anno 2009
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	5.000	0,033%	1.053	0,022%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

GESTORE	DIVISA	TIPO OPERAZIONE	DATA ESEGUITO	NOMINALE	CONTROVALORE EURO	VALORE DI MERCATO	DIVISA DI REGOLAMENTO	DATA REGOLAMENTO
PIONEER	JPY	VENDITA	40.515	1.200.000	10.840	-211	EUR	04/02/2011

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2010 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 8.180. Le stesse si dividono in:

b) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 6.369 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 17 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

e) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 291 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

f) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 1.503 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2010 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

12. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2010 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 104.293. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 45.071 ed è così composta:

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-18.922	-6.964
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-14.151	0
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-10.875	-5.177
DEBITI C/DISTINTE DI RIMBORSO	-1.039	0
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-51	-51
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	-27	-23
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-6	-13
TOTALE	-45.071	-12.228

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 59.222 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-58.530	-11.454
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-692	-348
DEBITI PER SPESATURA QUOTA ASSOCIATIVE	0	-209
DEBITI PER SPESATURA QUOTA ISCRIZIONE	0	-15
TOTALE	-59.222	-12.026

La voce "Contributi in attesa di conferimento" pari a Euro 58.530 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2010.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2010 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 4.993. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2010 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2010 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 3.838 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-3.390	-1.499
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-448	-200
TOTALE	-3.838	-1.699

d) *Altre passività delle gestione finanziaria*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 1.155.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
DEBITI VERSO GESTORE FINANZIARIO	-939	0
VALORIZZAZIONE OUTRIGHT	-211	-626
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI	-5	0
ACQUISTO AZIONI UE QUOTATE DA REGOLARE	0	-1.771
TOTALE	-1.155	-2.397

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2010 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 8.180. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

La voce è pari a zero

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

La voce pari a € - 6.341 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce pari a € - 1.839 rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.839	-1.679
TOTALE	-1.839	-1.679

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2010 il debito di imposta è pari a € - 47.798. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-47.798	-25.207
TOTALE	-47.798	-25.207

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2010 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 8.008.237 e il totale delle Passività pari a € - 16.264, ammonta a € 7.842.973.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2010 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 3.917.904. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2010 la voce pari a € 4.527.561, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2010 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per € 27.782 e per i quali risultano assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	274.718	164.830
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	142.902	81.935
CONTRIBUTI TFR	1.141.586	685.684
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	27.782	105.861
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	2.940.573	695.650
TOTALE	4.527.561	1.733.960

b) Anticipazioni

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 45.916 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2010 sono state n. 12.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
ANTICIPAZIONI	-45.916	-2.610
TOTALE	-45.916	-2.610

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 563.741 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
SWICHT OUT	-316.462	-82.725
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-124.265	-24.988
RISCATTI AD ADERENTI	-121.896	-87.254
DISTINTE DI RIMBORSO	-1.055	-1.960
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-63	-105
TOTALE	-563.741	-197.032

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2010 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2010 non risultano erogazioni in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie

Al 31/12/2010 non risultano premi per prestazioni accessorie.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2010 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2010 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 460.193. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 71.406 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	52.027	10.160
DIVIDENTI	19.053	10.865
INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	223	338
INTERESSI SU C/C GESTORI	103	43
TOTALE	71.406	21.406

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2010 la voce è pari a € 388.787 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	229.823	0
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI UE	153.881	0
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	87.100	48.514
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	64.055	0
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	10.284	4.909
UTILI REALIZZATI OPERAZIONI IN VALUTA	2.012	1.720
DIFFERENZIALI SU OUTRIGHT	415	-626
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	16	19
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	0	-57.108
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-55	65
SPESE BANCA CONTI CORRENTI GESTORI	-254	-382
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-1.555	197
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-5.000	-1.053
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-9.904	-7.689
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-16.484	391.974
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	-55.525	60.075
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-70.022	3.129
TOTALE	388.787	443.744

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2010	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2010	DIVIDENDI E INTERESSI 2009	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2009
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	50.331	270.354	9.938	2.641
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	1.696	9.111	222	59
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	19.052	115.336	10.865	443.882
DEPOSITI BANCARI	327	0	381	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-11.061	0	-6.331
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-5.000	0	-1.053
SPESE BANCARIE	0	-254	0	-382
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	17	0	19
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	10.284	0	4.909
TOTALE	71.406	388.787	21.406	443.744

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2010 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2010 gli oneri di gestione sono pari a € -11.647 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2010 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per € - 10.217 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CREDIT SUISSE SGR SPA	-4.154	-1.353
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	-3.526	-1.804
PIONEER INVESTEMENT SGR SPA	-2.537	-1.208
TOTALE	-10.217	-4.365

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 1.430 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-1.305	-596
SPESE SU ESTRATTI CONTO	-125	-80
TOTALE	-1.430	-676

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2010 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 448.546.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2010 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2010 la voce contributi è pari a € 18.144, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2010, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	13.882	9.211
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	1.679	340
INTERESSI LEGALI	793	535
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	692	348
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCIENTI	678	314
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	195	68
QUOTE ISCRIZIONI	137	70
SPESATURA QUOTE ASSOCIATIVE	88	15
TOTALE	18.144	10.901

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2010 la voce oneri è pari a € - 4.742 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 7.037 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 4.352 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 134 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 40 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2010 la voce è pari a € - 1.839 e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.839	-1.679
TOTALE	-1.839	-1.679

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2010 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 4.366.450.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-47.798	-49.592
TOTALE	-47.798	-49.592

Al 31/12/2010 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi 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 pari a € -47.798 e rappresenta un debito di imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2010	2009
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	7.890.771	3.573.912
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	609.657	199.642
CONTRIBUTI VERSATI	-4.541.580	-1.743.241
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-3.524.321	-1.579.486
PATRIMONIO IMPONIBILE	434.527	450.828
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11%	47.798	49.592

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2010 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 4.318.652.

PREVIMODA
Il Presidente
Rossi Edoardo