



## **TELEMACO**

**Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di  
Telecomunicazione**

**Bilancio  
Esercizio 2010**

## Indice

Premessa	pag. 3
Stato Patrimoniale	pag. 4
Conto Economico	pag. 4
Nota Integrativa	pag. 6
Informazioni generali	pag. 6
Rendiconti della fase d'accumulo:	
Stato Patrimoniale	pag. 16
Conto Economico	pag. 17
Prospetto di riepilogo dei rendiconti dei comparti	pag. 20
Commento alle voci di bilancio	pag. 22
Rendiconti della fase di accumulo dei comparti	
• Comparto Garantito (White)	
Stato Patrimoniale	pag. 37
Conto Economico	pag. 38
Nota Integrativa	pag. 41
• Comparto Conservativo (Blue)	
Stato Patrimoniale	pag. 51
Conto Economico	pag. 52
Nota Integrativa	pag. 55
• Comparto Prudente (Green)	
Stato Patrimoniale	pag. 68
Conto Economico	pag. 69
Nota Integrativa	pag. 72
• Comparto Bilanciato (Yellow)	
Stato Patrimoniale	pag. 89
Conto Economico	pag. 90
Nota Integrativa	pag. 93
• Comparto Crescita (Orange)	
Stato Patrimoniale	pag. 107
Conto Economico	pag. 108
Nota Integrativa	pag. 111

## Premessa

Il bilancio chiuso al 31/12/2010 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)
- Comparto Crescita (Orange).

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31/12/2010, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo fatti salvi gli switch fra i comparti che sono esposti al lordo nei singoli comparti come contributi e prestazioni ma che vengono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

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

**Bilancio al 31/12/2010**
**FASE DI ACCUMULO**
**Stato patrimoniale**
**ATTIVITA'**

	31/12/2010	31/12/2009
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	889.288.359,40	759.199.557,86
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	22.331,52	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.357.309,37	1.257.929,55
50 Crediti d'imposta	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>890.668.000,29</b>	<b>760.457.487,41</b>

**PASSIVITA'**

10 Passività della gestione previdenziale	1.545.752,27	2.212.015,38
20 Passività della gestione finanziaria	13.187.076,51	575.251,76
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	22.331,52	-
40 Passività della gestione amministrativa	465.081,91	549.666,36
50 Debiti d'imposta	3.289.404,82	4.046.402,93
<b>Totale Passività</b>	<b>18.509.647,03</b>	<b>7.383.336,43</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>872.158.353,26</b>	<b>753.074.150,98</b>

**Conti d'ordine**

Conti d'ordine	37.889.460,71	37.176.755,61
----------------	---------------	---------------

**Conto economico**

	2010	2009
10 Saldo della gestione previdenziale	91.104.134,82	103.009.675,31
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	32.692.766,75	68.937.821,90
40 Oneri di gestione	(1.423.294,47)	(1.320.010,77)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	31.269.472,28	67.617.811,13
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(279.355,17)
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>122.373.607,10</b>	<b>170.348.131,27</b>
80 Imposta Sostitutiva	(3.289.404,82)	(7.280.054,19)
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>119.084.202,28</b>	<b>163.068.077,08</b>

**Bilancio al 31/12/2010**
**Stato patrimoniale**
**FASE DI ACCUMULO**
**ATTIVITA'**

	31/12/2010	31/12/2009	Variazione	
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	889.288.359,40	759.199.557,86	130.088.801,54	17,1%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	22.331,52	-	22.331,52	100%
40 Attività della gestione amministrativa	1.357.309,37	1.257.929,55	99.379,82	7,9%
50 Crediti d'imposta	-	-	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>890.668.000,29</b>	<b>760.457.487,41</b>	<b>130.210.512,88</b>	<b>17,1%</b>

**PASSIVITA'**

10 Passività della gestione previdenziale	1.545.752,27	2.212.015,38	(666.263,11)	-30,1%
20 Passività della gestione finanziaria	13.187.076,51	575.251,76	12.611.824,75	2192,4%
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	22.331,52	-	22.331,52	100%
40 Passività della gestione amministrativa	465.081,91	549.666,36	(84.584,45)	-15,4%
50 Debiti d'imposta	3.289.404,82	4.046.402,93	(756.998,11)	-18,7%
<b>Totale Passività</b>	<b>18.509.647,03</b>	<b>7.383.336,43</b>	<b>11.126.310,60</b>	<b>150,7%</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>872.158.353,26</b>	<b>753.074.150,98</b>	<b>119.084.202,28</b>	<b>15,8%</b>

**CONTI D'ORDINE**

Conti d'ordine	37.889.460,71	37.176.755,61	712.705,10	1,9%
----------------	---------------	---------------	------------	------

**Conto economico**

	2010	2009	Variazione	
10 Saldo della gestione previdenziale	91.104.134,82	103.009.675,31	(11.905.540,49)	-11,6%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	32.692.766,75	68.937.821,90	(36.245.055,15)	-52,6%
40 Oneri di gestione	(1.423.294,47)	(1.320.010,77)	(103.283,70)	7,8%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )	31.269.472,28	67.617.811,13	(36.348.338,85)	-53,8%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(279.355,17)	279.355,17	100%
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>122.373.607,10</b>	<b>170.348.131,27</b>	<b>(47.974.524,17)</b>	<b>-28,2%</b>
80 Imposta Sostitutiva	(3.289.404,82)	(7.280.054,19)	3.990.649,37	-54,8%
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>119.084.202,28</b>	<b>163.068.077,08</b>	<b>(43.983.874,80)</b>	<b>-27,0%</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## ESERCIZIO 2010

### **INFORMAZIONI GENERALI**

#### **a) Caratteristiche strutturali del Fondo**

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7/10/1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21/4/1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5/12/2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27/10/2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22/11/2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in cinque comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

Per i Comparti Blue (Conservativo), Green (Prudente), Yellow (Bilanciato) ed Orange (Crescita) non c'è garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni, come invece è previsto per il Comparto White (Garantito) introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

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

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato di cui all'art. 20 del CCNL o con contratto di inserimento di cui all'art.19 del CCNL.

Al 31/12/2010 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 64.359, con un decremento netto di 2.265 iscritti rispetto al 31/12/2009. Alla stessa data risulta un iscritto che percepisce la rendita pensionistica. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 156.

#### ◆ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Il Patrimonio del Fondo è suddiviso nei cinque comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Valore del Patrimonio netto al 31/12/10	Percentuale di composizione del patrimonio	Valore del Patrimonio netto al 31/12/09	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto White/Garantito	30.363.044,49	3,5%	23.190.290,92	3,1%
Comparto Blue/Conservativo	54.207.641,47	6,2%	45.198.651,26	6,0%
Comparto Green/Prudente	614.201.492,74	70,4%	546.601.128,61	72,6%
Comparto Yellow/Bilanciato	115.371.214,25	13,2%	92.230.166,63	12,2%
Comparto Orange/Crescita	58.014.960,31	6,7%	45.853.913,56	6,1%
<b>Totali</b>	<b>872.158.353,26</b>	<b>100%</b>	<b>753.074.150,98</b>	<b>100%</b>

#### ◆ Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote. Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato da Servizi Previdenziali, con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore, si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore della quota al 31/12/10	Valore della quota al 31/12/09	Variazione percentuale del valore della quota	Variazione percentuale del valore della quota dall'avvio del comparto (*)
Comparto White/Garantito	11,182	11,066	1,0%	11,8%
Comparto Blue/Conservativo	14,477	14,143	2,4%	26,6%
Comparto Green/Prudente	14,389	13,943	3,2%	25,9%
Comparto Yellow/Bilanciato	14,150	13,505	4,8%	23,8%
Comparto Orange/Crescita	13,884	13,093	6,0%	21,4%

(\*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

#### ◆ I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5/12/2005 n. 252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

I gestori finanziari sono:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati Obbligazionario Corporate
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM) per i mandati Azionario Europa
- Pioneer Investment Management SGRpA per i mandati Azionario USA
- PRIMA SGR S.p.A. per i mandati Bilanciato Europa
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati Bilanciato USA
- UGF Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria) per il mandato Garantito.

Gestore	Mandato	Tipologia di gestione	Comparti				
			White	Blue	Green	Yellow	Orange
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligaz. Corp. Area Euro		18%	15%	10%	6%
Groupama	Azionario Europa	Azioni Europa		2,5%	5%	12,5%	17,5%
Pioneer	Azionario USA	Azioni USA		2,5%	5%	10%	12,5%
Prima	Bilanciato Europa	Obbligaz. Gov. Area Euro		36%	30%	20%	12%
		Azioni Europa		2,5%	7,5%	15%	22,5%
State Street	Bilanciato USA	Obbligaz. Gov. Area Euro		36%	30%	20%	12%
		Azioni USA		2,5%	7,5%	12,5%	17,5%
UGF Assicurazioni	Garantito	Obbligaz. Gov. Area Euro	95%				
		Azioni Europa	5%				

#### ◆ La composizione dei comparti

##### GARANTITO (WHITE)

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito, rispondendo alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare i risultati accumulati negli anni. **N.B.:** i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

**Garanzia:** la convenzione con il gestore del comparto prevede:

- Garanzia di restituzione del capitale: alla scadenza della convenzione (30/6/2012) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati;
- Garanzia di rendimento minimo: nel corso della durata della convenzione e in caso di:
  - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005;
  - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005;
  - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005
 la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo del 2%.

**N.B.:** In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, TELEMACO descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** breve periodo (fino a 5 anni)



**Grado di rischio:** Molto basso

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata (duration 3 anni). La componente azionaria è pari al 5%.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito quotati su mercati regolamentati. Investimenti in titoli di debito non governativi nel limite del 20% della componente obbligazionaria. Titoli azionari presenti nei limiti del 10% del patrimonio complessivo.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* emittenti pubblici e privati con rating medio alto (comunque non inferiore all'*investment grade*).

*Aree geografiche di investimento:* investimenti circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Area Euro.

*Rischio cambio:* non presente.

**Benchmark (al 31/12/2010):**

	JPM 1-5 years GVB Emu (*)	MSCI Emu net return
Garantito (White)	95.00%	5.00%

(\*) Dal'1/4/2011 sostituito dal benchmark JPM 1-5 years GVB Emu Investment Grade

**CONSERVATIVO (BLUE)**

**Finalità della gestione:** cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con investimenti rispettivamente in obbligazioni EMU nella misura del 90% e in azioni Europa ed USA nella misura del 10%.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** breve/medio periodo (fino a 5 anni)

**Grado di rischio:** basso

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria è pari al 10 %.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (comunque non inferiore all'*investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

*Aree geografiche di investimento:* obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

*Rischio cambio:* tendenzialmente coperto.

**Benchmark (al 31/12/2010):**

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu (*)	JPM 1-3 years GVB Emu (**)	MSCI Europe local currency	MSCI USA € hedged (***)
Conservativo (Blue)	18.00%	48.00%	24.00%	5.00%	5.00%

(\*) Dal'1/4/2011 sostituito dal benchmark JPM All Maturities GVB Emu Investment Grade

(\*) Dal'1/4/2011 sostituito dal benchmark JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade

(\*\*\*) In sostituzione del benchmark MSCI USA in dollari per i mandati Azionario USA dal 15/3/2010.

**PRUDENTE (GREEN)**

**Finalità della gestione:** orientata in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria, con investimenti rispettivamente in obbligazioni EMU nella misura del 75% e in azioni Europa ed USA nella misura del 25%.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

**Grado di rischio:** medio-basso

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni); la componente azionaria è pari al 25 %.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

*Aree geografiche di investimento:* obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

*Rischio cambio:* tendenzialmente coperto.

**Benchmark** (al 31/12/2010):

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu (*)	JPM 1-3 years GVB Emu (**)	MSCI Europe local currency	MSCI USA € hedged (***)
Prudente (Green)	15.00%	40.00%	20.00%	12.50%	12,50%

(\*) Dal'1/4/2011 sostituito dal benchmark JPM All Maturities GVB Emu Investment Grade

(\*) Dal'1/4/2011 sostituito dal benchmark JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade

(\*\*\*) In sostituzione del benchmark MSCI USA in dollari per i mandati Azionario USA dal 15/3/2010.

**BILANCIATO (YELLOW)**

**Finalità della gestione:** perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso gli investimenti saranno rispettivamente in obbligazioni EMU nella misura del 50% e in azioni Europa ed USA nella misura del 50%.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo (oltre 10 anni)

**Grado di rischio:** medio-alto

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* bilanciata in pari quote tra la componente azionaria e quella obbligazionaria. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

*Strumenti finanziari:* titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

*Aree geografiche di investimento:* obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

*Rischio cambio:* tendenzialmente coperto.

**Benchmark** (al 31/12/2010):

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu (*)	JPM 1-3 years GVB Emu (**)	MSCI Europe local currency	MSCI USA € hedged (***)
Bilanciato (Yellow)	10.00%	26.70%	13.30%	27.50%	22,50%

(\*) Dal'1/4/2011 sostituito dal benchmark JPM All Maturities GVB Emu Investment Grade

(\*) Dal'1/4/2011 sostituito dal benchmark JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade

(\*\*\*) In sostituzione del benchmark MSCI USA in dollari per i mandati Azionario USA dal 15/3/2010.

**CRESCITA (ORANGE)**

**Finalità della gestione:** cogliere prevalentemente le opportunità offerte dai mercati azionari. Gli investimenti saranno rispettivamente in azioni Europa ed USA nella misura del 70% e in obbligazioni EMU nella misura del 30%.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo (oltre 10 anni)

**Grado di rischio:** alto

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevalentemente sulla componente azionaria con una quota obbligazionaria pari al 30%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

*Strumenti finanziari:* titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

*Aree geografiche di investimento:* obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

*Rischio cambio:* tendenzialmente coperto.

**Benchmark** (al 31/12/2010):

	Merryl Linch Corporate Emu	JPM all Maturities GVB Emu (*)	JPM 1-3 years GVB Emu (**)	MSCI Europe local currency	MSCI USA € hedged (***)
Crescita (Orange)	6.00%	16.00%	8.00%	40.00%	30,00%

(\*) Dal'1/4/2011 sostituito dal benchmark JPM All Maturities GVB Emu Investment Grade

(\*) Dal'1/4/2011 sostituito dal benchmark JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade

(\*\*\*) In sostituzione del benchmark MSCI USA in dollari per i mandati Azionario USA dal 15/3/2010.

**◆ Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata dall'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile è affidata a Servizi Previdenziali S.p.A..

◆ **Revisione legale del bilancio**

L'incarico della revisione legale del bilancio e del controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 c.c. (ora art. 14 D.Lgs 39/2010) è stato conferito per il triennio 2008-2010 alla Società KPMG S.p.A.

◆ **Controllo Interno**

La funzione di Controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza Srl.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposite convenzioni con UGF Assicurazioni S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. (in rappresentanza del Raggruppamento Temporaneo di Imprese costituito tra Assicurazioni Generali S.p.A. e INA Assitalia S.p.A.)

**b) Criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31/12/2010 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP.

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

Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ **Investimenti in gestione**

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione, ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali, e sono state integralmente ammortizzate nell'esercizio stesso mediante imputazione dell'intera quota di ammortamento al conto economico.

◆ Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ Trattamento fine rapporto

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ Imposta sostitutiva

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

◆ Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e da accreditare alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti.

I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ Quote d'iscrizione

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Quote associative

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Spese per l'esercizio di prerogative individuali

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate, ai sensi dell'art. 7 dello statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Oneri e proventi

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono evidenziati il costo delle immobilizzazioni interamente ammortizzate e i contributi da ricevere. Si segnala che il contenuto di tale voce è stato ampliato, rispetto al precedente bilancio, includendovi anche i contributi dichiarati alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati.

**c) Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

**d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese).

Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione.

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

**f) Compensi agli amministratori e ai sindaci**

	2010		2009	
Compensi agli amministratori	97.637,97		114.642,47	
Compensi ai sindaci	63.124,93		68.003,63	
<b>Totale</b>		<b>160.762,90</b>		<b>182.646,10</b>



L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci, che comprende emolumenti base, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali, è diminuito rispetto all'anno precedente per effetto prevalentemente di minori gettoni di presenza.

### g) Personale in servizio

La tabella riporta la numerosità media del personale, suddiviso per categorie:

	Media		Al 31 Dicembre	
	2010	2009	2010	2009
Dirigenti	1	0,8	1	1
Impiegati	4	4	4	4
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>4,8</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

### h) Ulteriori informazioni

#### ◆ Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in euro. Eventuali riclassificazioni, effettuate per una migliore rappresentazione, sono commentate nell'ambito delle singole voci.

#### ◆ Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.

Telemaco avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23/12/2000 n. 388 art. 69, comma 17 – in data 10/4/2001, in seguito alla sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., ha acquistato a titolo gratuito una quota pari allo 0,75% del capitale sociale della predetta società Mefop, rappresentata da 1.500 azioni per un valore nominale di 780 Euro. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, in linea con le disposizioni della Commissione di Vigilanza.

A seguito di quanto concordato nella Riunione Soci Mefop del 14/1/2010 si è proceduto alla restituzione, a titolo gratuito, al Ministero dell'Economia e delle Finanze di n° 400 azioni Mefop S.p.A., pari all'0,20% del capitale sociale in modo da allineare la percentuale detenuta a quella degli altri fondi (0,55%).

### h) Switch fra i comparti

Come evidenziato nel "Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti", nel caso di switch fra comparti del fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti; a livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono integralmente compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

**Rendiconti della fase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

Attività		31/12/2010	31/12/2009
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>889.288.359,40</b>	<b>759.199.557,86</b>
	a) Depositi bancari	9.663.496,29	10.183.664,31
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	419.769.834,55	372.569.887,70
	d) Titoli di debito quotati	125.500.178,75	109.141.192,64
	e) Titoli di capitale quotati	206.427.649,68	176.400.971,70
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	101.581.939,87	80.983.956,83
	i) Opzioni acquistate	960.074,80	(2.293.597,03)
	l) Ratei e risconti attivi	11.343.724,74	10.219.410,71
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	14.041.460,72	1.994.071,00
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>22.331,52</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.357.309,37</b>	<b>1.257.929,55</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.343.446,16	1.247.583,75
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	13.863,21	10.345,80
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>890.668.000,29</b>	<b>760.457.487,41</b>
Passività		31/12/2010	31/12/2009
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.545.752,27</b>	<b>2.212.015,38</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.545.752,27	2.212.015,38
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>13.187.076,51</b>	<b>575.251,76</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	13.187.076,51	575.251,76
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>22.331,52</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>465.081,91</b>	<b>549.666,36</b>
	a) Trattamento fine rapporto	29.892,39	23.486,18
	b) Altre passività della gestione amministrativa	414.720,51	526.180,18
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	20.469,01	-
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>3.289.404,82</b>	<b>4.046.402,93</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>18.509.647,03</b>	<b>7.383.336,43</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>872.158.353,26</b>	<b>753.074.150,98</b>

**Conti d'ordine**

<b>Conti d'ordine</b>	<b>37.889.460,71</b>	<b>37.176.755,61</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	513.725,25	511.043,89
b) Contributi da ricevere	37.375.735,46	36.665.711,72



**Rendiconti della fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>91.104.134,82</b>	<b>103.009.675,31</b>
	a) Contributi per le prestazioni	133.170.136,09	136.443.111,18
	b) Anticipazioni	(9.420.718,87)	(7.352.567,26)
	c) Trasferimenti e riscatti	(29.717.101,87)	(25.013.068,06)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(2.924.290,53)	(1.067.800,55)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(3.890,00)	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>32.692.766,75</b>	<b>68.937.821,90</b>
	a) Dividendi e interessi	24.376.419,36	22.749.853,69
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.316.347,39	46.187.968,21
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(1.423.294,47)</b>	<b>(1.320.010,77)</b>
	a) Società di gestione	(1.215.377,53)	(1.131.634,71)
	b) Banca depositaria	(207.916,94)	(188.376,06)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>31.269.472,28</b>	<b>67.617.811,13</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(279.355,17)</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.369.682,85	1.156.235,50
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(482.342,53)	(496.461,26)
	c) Spese generali ed amministrative	(580.059,77)	(638.597,21)
	d) Spese per il personale	(351.716,20)	(311.695,91)
	e) Ammortamenti	(2.681,36)	(10.827,90)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	67.586,02	21.991,61
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(20.469,01)	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>122.373.607,10</b>	<b>170.348.131,27</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(3.289.404,82)</b>	<b>(7.280.054,19)</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>119.084.202,28</b>	<b>163.068.077,08</b>

**Rendiconti della fase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

Attività		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>889.288.359,40</b>	<b>759.199.557,86</b>	<b>130.088.801,54</b>	<b>17,1%</b>
	a) Depositi bancari	9.663.496,29	10.183.664,31	(520.168,02)	-5,1%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	419.769.834,55	372.569.887,70	47.199.946,85	12,7%
	d) Titoli di debito quotati	125.500.178,75	109.141.192,64	16.358.986,11	15,0%
	e) Titoli di capitale quotati	206.427.649,68	176.400.971,70	30.026.677,98	17,0%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	101.581.939,87	80.983.956,83	20.597.983,04	25,4%
	i) Opzioni acquistate	960.074,80	(2.293.597,03)	3.253.671,83	-141,9%
	l) Ratei e risconti attivi	11.343.724,74	10.219.410,71	1.124.314,03	11,0%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	14.041.460,72	1.994.071,00	12.047.389,72	604,2%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>22.331,52</b>	<b>-</b>	<b>22.331,52</b>	<b>100%</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.357.309,37</b>	<b>1.257.929,55</b>	<b>99.379,82</b>	<b>7,9%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.343.446,16	1.247.583,75	95.862,41	7,7%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	13.863,21	10.345,80	3.517,41	34,0%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>890.668.000,29</b>	<b>760.457.487,41</b>	<b>130.210.512,88</b>	<b>17,1%</b>
Passività		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.545.752,27</b>	<b>2.212.015,38</b>	<b>(666.263,11)</b>	<b>-30,1%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.545.752,27	2.212.015,38	(666.263,11)	-30,1%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>13.187.076,51</b>	<b>575.251,76</b>	<b>12.611.824,75</b>	<b>2192,4%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	13.187.076,51	575.251,76	12.611.824,75	2192,4%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>22.331,52</b>	<b>-</b>	<b>22.331,52</b>	<b>100%</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>465.081,91</b>	<b>549.666,36</b>	<b>(84.584,45)</b>	<b>-15,4%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	29.892,39	23.486,18	6.406,21	27,3%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	414.720,51	526.180,18	(111.459,67)	-21,2%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	20.469,01	-	20.469,01	100%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>3.289.404,82</b>	<b>4.046.402,93</b>	<b>(756.998,11)</b>	<b>-18,7%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>18.509.647,03</b>	<b>7.383.336,43</b>	<b>11.126.310,60</b>	<b>150,7%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>872.158.353,26</b>	<b>753.074.150,98</b>	<b>119.084.202,28</b>	<b>15,8%</b>
Conti d'ordine		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>37.889.460,71</b>	<b>37.176.755,61</b>	<b>712.705,10</b>	<b>1,9%</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	513.725,25	511.043,89	2.681,36	0,5%
	b) Contributi da ricevere	37.375.735,46	36.665.711,72	710.023,74	1,9%

**Rendiconti della fase d'accumulo**
**Conto economico**

	2010	2009	Variazioni	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>91.104.134,82</b>	<b>103.009.675,31</b>	<b>(11.905.540,49)</b>	<b>-11,6%</b>
a) Contributi per le prestazioni	133.170.136,09	136.443.111,18	(3.272.975,09)	-2,4%
b) Anticipazioni	(9.420.718,87)	(7.352.567,26)	(2.068.151,61)	28,1%
c) Trasferimenti e riscatti	(29.717.101,87)	(25.013.068,06)	(4.704.033,81)	18,8%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.924.290,53)	(1.067.800,55)	(1.856.489,98)	173,9%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	(3.890,00)	-	(3.890,00)	100%
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>32.692.766,75</b>	<b>68.937.821,90</b>	<b>(36.245.055,15)</b>	<b>-52,6%</b>
a) Dividendi e interessi	24.376.419,36	22.749.853,69	1.626.565,67	7,1%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.316.347,39	46.187.968,21	(37.871.620,82)	-82,0%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(1.423.294,47)</b>	<b>(1.320.010,77)</b>	<b>(103.283,70)</b>	<b>7,8%</b>
a) Società di gestione	(1.215.377,53)	(1.131.634,71)	(83.742,82)	7,4%
b) Banca depositaria	(207.916,94)	(188.376,06)	(19.540,88)	10,4%
<b>50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)</b>	<b>31.269.472,28</b>	<b>67.617.811,13</b>	<b>(36.348.338,85)</b>	<b>-53,8%</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(279.355,17)</b>	<b>279.355,17</b>	<b>100%</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.369.682,85	1.156.235,50	213.447,35	18,5%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(482.342,53)	(496.461,26)	14.118,73	-2,8%
c) Spese generali ed amministrative	(580.059,77)	(638.597,21)	58.537,44	-9,2%
d) Spese per il personale	(351.716,20)	(311.695,91)	(40.020,29)	12,8%
e) Ammortamenti	(2.681,36)	(10.827,90)	8.146,54	-75,2%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	67.586,02	21.991,61	45.594,41	207,3%
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(20.469,01)	-	(20.469,01)	100%
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>122.373.607,10</b>	<b>170.348.131,27</b>	<b>(47.974.524,17)</b>	<b>-28,2%</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(3.289.404,82)</b>	<b>(7.280.054,19)</b>	<b>3.990.649,37</b>	<b>-54,8%</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>119.084.202,28</b>	<b>163.068.077,08</b>	<b>(43.983.874,80)</b>	<b>-27,0%</b>



## Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato Patrimoniale		White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale	Rettifiche da consolidamento	Totale netto
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>30.465.483,48</b>	<b>54.429.077,80</b>	<b>629.690.240,39</b>	<b>116.182.852,59</b>	<b>58.520.705,14</b>	<b>889.288.359,40</b>	-	<b>889.288.359,40</b>
	a) Depositi bancari	2.176.158,38	727.319,15	5.153.122,93	1.042.131,35	564.764,48	9.663.496,29		9.663.496,29
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	23.839.610,00	18.782.027,60	349.395.626,05	21.422.739,20	6.329.831,70	419.769.834,55		419.769.834,55
	d) Titoli di debito quotati	2.624.811,50	9.834.332,35	96.964.892,27	12.249.703,09	3.826.439,54	125.500.178,75		125.500.178,75
	e) Titoli di capitale quotati	-	2.636.934,23	154.523.498,77	28.984.625,79	20.282.590,89	206.427.649,68		206.427.649,68
	h) Quote di O.I.C.R.	1.481.031,20	21.721.733,24	-	51.328.472,71	27.050.702,72	101.581.939,87		101.581.939,87
	i) Opzioni acquistate	-	63.123,72	549.623,23	220.867,45	126.460,40	960.074,80		960.074,80
	l) Ratei e risconti attivi	343.872,40	639.562,06	9.369.924,76	766.487,00	223.878,52	11.343.724,74		11.343.724,74
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	24.045,45	13.733.552,38	167.826,00	116.036,89	14.041.460,72		14.041.460,72
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>22.331,52</b>	-	-	-	-	<b>22.331,52</b>		<b>22.331,52</b>
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>66.153,06</b>	<b>47.089,24</b>	<b>1.098.405,20</b>	<b>100.513,94</b>	<b>45.147,93</b>	<b>1.357.309,37</b>	-	<b>1.357.309,37</b>
	a) Cassa e depositi bancari	64.803,52	46.245,08	1.089.324,02	98.762,23	44.311,31	1.343.446,16		1.343.446,16
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.349,54	844,16	9.081,18	1.751,71	836,62	13.863,21		13.863,21
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>30.553.968,06</b>	<b>54.476.167,04</b>	<b>630.788.645,59</b>	<b>116.283.366,53</b>	<b>58.565.853,07</b>	<b>890.668.000,29</b>	-	<b>890.668.000,29</b>
<b>Passività</b>									
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>81.322,54</b>	<b>61.121,85</b>	<b>1.230.813,90</b>	<b>117.499,51</b>	<b>54.994,47</b>	<b>1.545.752,27</b>	-	<b>1.545.752,27</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	81.322,54	61.121,85	1.230.813,90	117.499,51	54.994,47	1.545.752,27		1.545.752,27
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>18.876,36</b>	<b>53.231,22</b>	<b>12.906.494,91</b>	<b>131.734,80</b>	<b>76.739,22</b>	<b>13.187.076,51</b>	-	<b>13.187.076,51</b>
	e) Altre passività della gestione finanziaria	18.876,36	53.231,22	12.906.494,91	131.734,80	76.739,22	13.187.076,51		13.187.076,51
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>22.331,52</b>	-	-	-	-	<b>22.331,52</b>	-	<b>22.331,52</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>45.274,43</b>	<b>28.319,88</b>	<b>304.654,36</b>	<b>58.766,24</b>	<b>28.067,00</b>	<b>465.081,91</b>	-	<b>465.081,91</b>
	a) Trattamento fine rapporto	2.909,94	1.820,21	19.581,18	3.777,10	1.803,96	29.892,39		29.892,39
	b) Altre passività della gestione amministrativa	40.371,89	25.253,27	271.664,84	52.402,75	25.027,76	414.720,51		414.720,51
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.992,60	1.246,40	13.408,34	2.586,39	1.235,28	20.469,01		20.469,01
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>23.118,72</b>	<b>125.852,62</b>	<b>2.145.189,68</b>	<b>604.151,73</b>	<b>391.092,07</b>	<b>3.289.404,82</b>	-	<b>3.289.404,82</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>190.923,57</b>	<b>268.525,57</b>	<b>16.587.152,85</b>	<b>912.152,28</b>	<b>550.892,76</b>	<b>18.509.647,03</b>	-	<b>18.509.647,03</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>30.363.044,49</b>	<b>54.207.641,47</b>	<b>614.201.492,74</b>	<b>115.371.214,25</b>	<b>58.014.960,31</b>	<b>872.158.353,26</b>	-	<b>872.158.353,26</b>
<b>Conti d'ordine</b>									
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.470.355,91</b>	<b>2.555.526,82</b>	<b>23.961.440,36</b>	<b>5.962.740,21</b>	<b>2.939.397,41</b>	<b>37.889.460,71</b>	-	<b>37.889.460,71</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	21.483,99	30.687,04	361.111,47	66.434,39	34.008,36	513.725,25		513.725,25
	b) Contributi da ricevere	2.448.871,92	2.524.839,78	23.600.328,89	5.896.305,82	2.905.389,05	37.375.735,46		37.375.735,46



Conto economico									
		White/Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale	Rettifiche da consolidamento	Totale netto
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.928.584,63</b>	<b>7.909.143,43</b>	<b>49.283.776,46</b>	<b>18.076.288,12</b>	<b>8.906.342,18</b>	<b>91.104.134,82</b>	-	<b>91.104.134,82</b>
	a) Contributi per le prestazioni	9.168.297,57	10.090.197,36	84.346.523,33	22.613.165,72	11.462.019,84	137.680.203,82	-4.510.067,73	133.170.136,09
	b) Anticipazioni	-191.629,17	-356.598,02	-7.529.393,54	-894.122,86	-448.975,28	-9.420.718,87		-9.420.718,87
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.906.079,74	-1.719.799,91	-25.096.077,47	-3.496.484,81	-2.008.727,67	-34.227.169,60	4.510.067,73	-29.717.101,87
	e) Erogazioni in forma di capitale	-141.834,03	-104.586,00	-2.434.315,86	-145.919,93	-97.634,71	-2.924.290,53		-2.924.290,53
	g) Altre variazioni	-170,00	-70,00	-2.960,00	-350,00	-340,00	-3.890,00		-3.890,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-	-	-	-	-		-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>329.081,75</b>	<b>1.321.377,78</b>	<b>21.455.400,35</b>	<b>5.850.489,64</b>	<b>3.736.417,23</b>	<b>32.692.766,75</b>	-	<b>32.692.766,75</b>
	a) Dividendi e interessi	949.104,23	1.102.238,98	19.631.007,14	1.869.863,62	824.205,39	24.376.419,36		24.376.419,36
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-620.022,48	219.138,80	1.824.393,21	3.980.626,02	2.912.211,84	8.316.347,39		8.316.347,39
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-61.794,09</b>	<b>-95.678,38</b>	<b>-993.623,00</b>	<b>-181.578,41</b>	<b>-90.620,59</b>	<b>-1.423.294,47</b>	-	<b>-1.423.294,47</b>
	a) Società di gestione	-54.799,34	-82.810,10	-845.020,20	-155.155,22	-77.592,67	-1.215.377,53		-1.215.377,53
	b) Banca depositaria	-6.994,75	-12.868,28	-148.602,80	-26.423,19	-13.027,92	-207.916,94		-207.916,94
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>267.287,66</b>	<b>1.225.699,40</b>	<b>20.461.777,35</b>	<b>5.668.911,23</b>	<b>3.645.796,64</b>	<b>31.269.472,28</b>	-	<b>31.269.472,28</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	57.280,14	81.817,06	962.787,41	177.125,90	90.672,35	1.369.682,85		1.369.682,85
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-20.171,57	-28.812,40	-339.051,71	-62.376,01	-31.930,85	-482.342,53		-482.342,53
	c) Spese generali ed amministrative	-24.258,10	-34.649,47	-407.739,82	-75.012,70	-38.399,68	-580.059,77		-580.059,77
	d) Spese per il personale	-14.708,77	-21.009,53	-247.230,90	-45.483,56	-23.283,45	-351.716,20		-351.716,20
	e) Ammortamenti	-112,13	-160,17	-1.884,80	-346,75	-177,50	-2.681,36		-2.681,36
	g) Oneri e proventi diversi	2.826,45	4.037,20	47.508,05	8.740,15	4.474,16	67.586,02		67.586,02
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-856,01	-1.222,70	-14.388,24	-2.647,03	-1.355,03	-20.469,01		-20.469,01
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>7.195.872,29</b>	<b>9.134.842,83</b>	<b>69.745.553,81</b>	<b>23.745.199,35</b>	<b>12.552.138,82</b>	<b>122.373.607,10</b>	-	<b>122.373.607,10</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-23.118,72</b>	<b>-125.852,62</b>	<b>-2.145.189,68</b>	<b>-604.151,73</b>	<b>-391.092,07</b>	<b>-3.289.404,82</b>		<b>-3.289.404,82</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>7.172.753,57</b>	<b>9.008.990,21</b>	<b>67.600.364,13</b>	<b>23.141.047,62</b>	<b>12.161.046,75</b>	<b>119.084.202,28</b>	-	<b>119.084.202,28</b>

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**
**FASE DI ACCUMULO**
**STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVITA'**
**20. Investimenti in gestione**

	Presso i gestori finanziari	Nelle disponibilità del fondo	Totale
Depositi bancari	9.029.367,64	634.128,65	9.663.496,29
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	419.769.834,55		419.769.834,55
Titoli di debito quotati	125.500.178,75		125.500.178,75
Titoli di capitale quotati	206.427.649,68		206.427.649,68
Quote di O.I.C.R.	101.581.939,87		101.581.939,87
Derivati	960.074,80		960.074,80
Ratei e risconti attivi	11.343.724,74		11.343.724,74
Altre attività della gestione finanziaria	14.041.460,72		14.041.460,72
	<b>888.654.230,75</b>	<b>634.128,65</b>	<b>889.288.359,40</b>

	2010		2009	
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>889.288.359,40</b>		<b>759.199.557,86</b>	
Depositi bancari presso Banca depositaria		643.632,29		1.602.803,26
ICBPI c/c di raccolta	624.697,25		1.519.073,37	
ICBPI c/c transitori di comparto	18.935,04		83.729,89	
Trasferimenti a/da gestione amministrativa		-9.503,64		-140.444,91
Gestioni finanziarie		888.654.230,75		757.737.199,51

## Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
30.465.483,48		54.429.077,80	629.690.240,39	116.182.852,59	58.520.705,14	889.288.359,40

**Depositi bancari presso Banca Depositaria:** ammontano a 643.632 Euro e sono costituiti dalla liquidità su:

- il conto di raccolta per 624.697 Euro, composto in massima parte dai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai comparti
- i conti transitori di comparto per 18.935 Euro, in attesa di conferimento ai gestori.

**Trasferimenti alla gestione amministrativa:** ammontano a 9.504 Euro.

**Gestioni Finanziarie:** ammontano a 888.654.231 Euro e sono così ripartite fra i gestori finanziari e per tipologia di investimento.

Tipologia	AXA	GROUPAMA	PIONEER	PRIMA	STATE STREET	UGF	Totale
Depositi bancari	2.546.993,53	758.174,57	248.698,02	2.069.438,14	1.250.139,40	2.155.923,98	9.029.367,64
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	-	-	-	221.879.739,83	174.050.484,72	23.839.610,00	419.769.834,55
Titoli di debito quotati	122.875.367,25	-	-	-	-	2.624.811,50	125.500.178,75
Titoli di capitale quotati	-	29.376.528,10	48.567.071,55	80.205.788,42	48.278.261,61	-	206.427.649,68
Derivati	-	58.457,56	799.805,37	1.697,05	217.029,94	-	960.074,80
Quote di O.I.C.R.	-	26.135.125,92	-	-	73.965.782,75	1.481.031,20	101.581.939,87
Ratei e risconti attivi	3.302.973,41	-	-	4.355.896,82	3.340.982,11	343.872,40	11.343.724,74
Crediti per operazioni da regolare	-	13.117,21	32.778,48	534.360,52	13.379.094,32	-	13.959.350,53
Crediti da gestore finanziario	-	37.894,67	-	-	44.215,52	-	82.110,19
<b>Totale</b>	<b>128.725.334,19</b>	<b>56.262.382,91</b>	<b>49.648.353,42</b>	<b>309.046.920,78</b>	<b>314.525.990,37</b>	<b>30.445.249,08</b>	<b>888.654.230,75</b>

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Ammontano a 22.332 Euro e si riferiscono alle garanzie prestate dalla compagnia assicurativa relativamente alle posizioni individuali del comparto Garantito. L'importo è pari alla differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. Al 31/12/2009 tale importo era pari a zero.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari a 1.357.309 Euro così ripartite:

	2010		2009	
<b>Attività della gestione amministrativa</b>		<b>1.357.309,37</b>		<b>1.257.929,55</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.343.446,16		1.247.583,75	
b) Immobilizzazioni immateriali				
c) Immobilizzazioni materiali				
d) Altre attività della gestione amministrativa	13.863,21		10.345,80	

#### Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
	66.153,06	47.089,24	1.098.405,20	100.513,94	45.147,93	1.357.309,37

- a) *Cassa e depositi bancari:* comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo:
- il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d'iscrizione una

- tantum ed associative, spese per l'esercizio di prerogative individuali e sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi);
- il deposito denominato "conto prestazioni" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni;
  - gli accrediti da pervenire si riferiscono a trasferimenti attesi dal conto raccolta.

	2010		2009	
<b>Cassa e Depositi Bancari</b>		<b>1.343.446,16</b>		<b>1.247.583,75</b>
Cassa contanti		162,51		208,66
Depositi bancari		1.330.676,17		1.103.246,36
- ICBPI c/spese amministrative	424.114,53		310.010,15	
- ICBPI c/prestazioni	906.561,64		793.236,21	
Carte di credito prepagate		2.773,67		3.685,23
Accrediti da pervenire		9.833,81		140.443,50

b) *Immobilizzazioni Immateriali*: sono totalmente ammortizzate.

<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	2010		2009	
<b>Software</b>				
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	28.272,12		37.075,10	
- Ammortamenti precedenti	-28.272,12		-37.075,10	
Incrementi		-		-
- Costo storico	-		360,00	
- Ammortamento di periodo	-		-360,00	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico	-		-9.162,98	
- Dismissione ammortamenti	-		9.162,98	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	28.272,12		28.272,12	
- Ammortamenti	-28.272,12		-28.272,12	
<b>Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web</b>				
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	353.685,15		345.885,15	
- Ammortamenti precedenti	-353.685,15		-345.885,15	
Incrementi		-		-
- Costo storico	-		7.800,00	
- Ammortamento di periodo	-		-7.800,00	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	353.685,15		353.685,15	
- Ammortamenti	-353.685,15		-353.685,15	



- c) *Immobilizzazioni materiali*: sono totalmente ammortizzate. L'incremento si riferisce all'acquisto di materiale hardware per la sede sociale.

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
<b>Macchine ed impianti per ufficio</b>				
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	70.603,04		154.937,26	
- Ammortamenti precedenti	-70.603,04		-154.937,26	
Incrementi		-		-
- Costo storico	2.681,36		2.667,90	
- Ammortamento di periodo	-2.681,36		-2.667,90	
Decrementi		-		-
- Decurtazione costo storico	-		-87.002,12	
- Dismissione ammortamenti	-		87.002,12	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	73.284,40		70.603,04	
- Ammortamenti	-73.284,40		-70.603,04	
<b>Mobili ed arredi</b>				
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	58.483,58		77.428,07	
- Ammortamenti	-58.483,58		-77.428,07	
Incrementi		-		-
- Costo storico	-		-	
- Ammortamento di periodo	-		-	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico		-	18.944,49	
- Decurtazione ammortamenti			18.944,49	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	58.483,58		58.483,58	
- Ammortamenti	-58.483,58		-58.483,58	
<b>Apparecchiature TLC</b>				
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	-		320,00	
- Ammortamenti precedenti	-		-320,00	
Incrementi		-		-
- Costo storico	-		-	
- Ammortamento di periodo	-		-	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico		-	320,00	
- Decurtazione ammortamenti			320,00	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	-		-	
- Ammortamenti	-		-	

- d) *Altre attività della gestione amministrativa*.

Ammontano a 13.863 Euro e comprendono, tra l'altro, i crediti della gestione amministrativa (quali depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.006 Euro) e i risconti attivi (relativi, tra l'altro, al premio assicurativo relativo alla Responsabilità Civile degli Amministratori per 4.910 Euro e alle commissioni per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2011 per 1.856 Euro).

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2010 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 1.545.752 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende, tra l'altro, i contributi riconciliati in attesa d'investimento in quota (98.966 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte analitiche (554.599 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni e trasferimenti in corso di liquidazione (892.187 Euro, di cui 553.520 Euro verso gli associati e 338.667 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nel mese di gennaio 2011, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge (entro il 16/1/2011).

	2010	2009
<b>a) Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>1.545.752,27</b>	<b>2.212.015,38</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	98.965,79	1.007.429,89
Contributi non riconciliati, non processati o da restituire	554.599,04	496.322,29
Prestazioni da liquidare	892.187,44	708.263,20

#### Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
81.322,54	61.121,85	1.230.813,90	117.499,51	54.994,47	1.545.752,27	

### 20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 13.187.077 Euro e sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria*. Tale posta comprende il debito per la commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2010 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio. Per quest'ultima componente l'incremento rispetto al 31/12/2009, riscontrabile anche nelle attività finanziarie, è attribuibile ad operazioni di ribilanciamento del portafoglio per allinearne la composizione a quella del benchmark.

Passività della gestione finanziaria	2010	2009
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e Risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	13.187.076,51	575.251,76
<i>Commissioni Banca Depositaria</i>	108.106,98	89.530,67
<i>Commissioni Gestori</i>	539.080,68	415.721,10
<i>Operazioni da regolare</i>	12.539.888,85	69.999,99
<b>Totale</b>	<b>13.187.076,51</b>	<b>575.251,76</b>

#### Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
18.876,36	53.231,22	12.906.494,91	131.734,80	76.739,22	13.187.076,51	

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Ammontano a 22.332 Euro e si riferiscono alle garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali del comparto Garantito. L'importo è pari alla differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. Al 31/12/2009 tale importo era pari a zero.

### 40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 465.082 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati. I principali debiti sono verso KPMG S.p.A. per le attività di certificazione del bilancio d'esercizio e verso Consulenza Istituzionale Srl per le attività di monitoraggio finanziario.

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso Servizi Previdenziali SpA per le attività di service amministrativo del quarto trimestre e verso società editrici per pubblicità su periodici.

I debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2011 nei termini di legge.

I debiti verso amministratori e sindaci rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

I ratei passivi accolgono le stime di spese di competenza dell'esercizio in esame ma non ancora formalizzate.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo.

		2010	2009
	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>465.081,91</b>	<b>549.666,36</b>
a)	Trattamento fine rapporto	29.892,39	23.486,18
b)	Altre passività della gestione amm.va	414.720,51	526.180,18
	Debiti verso Fornitori	45.058,32	97.997,90
	Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	183.702,53	242.081,30
	Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare	26.682,08	79.901,32
	Debiti verso l'erario	18.439,53	22.752,47
	Debiti verso enti previdenziali	26.866,34	27.151,99
	Debiti verso amm.ri e sindaci	91.672,35	51.979,30
	Ratei passivi	22.299,36	4.315,90
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	20.469,01	

#### Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
	45.274,43	28.319,88	304.654,36	58.766,24	28.067,00	465.081,91

## 50. Debiti d'imposta

Rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva e presenta un saldo a debito di 3.289.405 Euro. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
23.118,72	125.852,62	2.145.189,68	604.151,73	391.092,07	3.289.404,82

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 872.158.353 Euro con un incremento di 119.084.202 Euro rispetto al 31/12/2009, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2010	30.363.044,49	54.207.641,47	614.201.492,74	115.371.214,25	58.014.960,31	872.158.353,26
2009	23.190.290,92	45.198.651,26	546.601.128,61	92.230.166,63	45.853.913,56	753.074.150,98

## CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- i valori storici delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, fronteggiati al passivo dalle quote d'ammortamento (513.725 Euro)
- i contributi dichiarati dalle aziende al 31/12/2010 e non versati (2.9 milioni di Euro)
- i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2011, aventi competenza quarto trimestre 2010 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2011 (34,5 milioni di Euro).

	Costo storico	
	2010	2009
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>381.957,27</b>	<b>381.957,27</b>
- Procedure e software	28.272,12	28.272,12
- Marchi, Progettazione e Promozione	353.685,15	353.685,15
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>131.767,98</b>	<b>129.086,62</b>
- Macchine ed impianti d'ufficio	73.284,40	70.603,04
- Mobili ed arredi	58.483,58	58.483,58
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>513.725,25</b>	<b>511.043,89</b>
<b>Contributi</b>		
Contributi da ricevere	37.375.735,46	36.665.711,72
<b>Totale Conti d'ordine</b>	<b>37.889.460,71</b>	<b>37.176.755,61</b>

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2.470.355,91	2.555.526,82	23.961.440,36	5.962.740,21	2.939.397,41	37.889.460,71

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

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 91.104.135 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2010		2009	
			<b>91.104.134,82</b>		<b>103.009.675,31</b>
<b>a)</b>	<b>Contributi per le prestazioni</b>		<b>133.170.136,09</b>		<b>136.443.111,18</b>
	- Contributi datore di lavoro	23.268.460,90		23.227.658,77	
	- Contributi lavoratori	25.254.243,66		24.687.907,98	
	- Trattamento di Fine Rapporto	83.936.955,47		83.672.359,46	
	- Trasferimenti in entrata	710.476,06		4.855.184,97	
<b>b)</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>-9.420.718,87</b>		<b>-7.352.567,26</b>
<b>c)</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>-29.717.101,87</b>		<b>-25.013.068,06</b>
	- Riscatti	-26.949.757,70		-22.629.154,59	
	- Trasferimenti in uscita	-2.767.344,17		-2.383.913,47	
<b>d)</b>	<b>Trasformazioni in rendita</b>		-		-
<b>e)</b>	<b>Erogazioni in forma di capitale</b>		<b>-2.924.290,53</b>		<b>-1.067.800,55</b>
<b>f)</b>	<b>Premi per prestazioni accessorie</b>		-		-
<b>g)</b>	<b>Altre variazioni</b>		<b>-3.890,00</b>		-
	- Spese esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-3.890,00			

**Informazioni sugli switch intercomparto**

	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
Switch in	422.804	1.189.034	927.615	1.040.896	929.718	4.510.068
Switch out	-898.786	-563.171	-1.638.743	-674.442	-734.926	-4.510.068
<b>Saldo</b>	<b>-475.982</b>	<b>625.863</b>	<b>-711.128</b>	<b>366.454</b>	<b>194.792</b>	<b>0</b>

**Ripartizione per linee d'investimento**

	Incrementi		Decrementi					Saldo
	Contributi e Trasferimenti	Switch	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Altre variazioni	Switch	
White Garantito	8.745.493	422.804	- 1.007.294	- 191.629	- 141.834	- 170	- 898.786	<b>6.928.585</b>
Blue Conservativo	8.901.163	1.189.034	- 1.156.629	- 356.598	- 104.586	- 70	- 563.171	<b>7.909.143</b>
Green Prudente	83.418.908	927.615	- 23.457.334	- 7.529.394	- 2.434.316	- 2.960	- 1.638.743	<b>49.283.776</b>
Yellow Bilanciato	21.572.270	1.040.896	- 2.822.043	- 894.123	- 145.920	- 350	- 674.442	<b>18.076.288</b>
Orange Crescita	10.532.302	929.718	- 1.273.802	- 448.975	- 97.635	- 340	- 734.926	<b>8.906.342</b>
<b>Totale</b>	<b>133.170.136</b>	<b>4.510.068</b>	<b>- 29.717.102</b>	<b>- 9.420.719</b>	<b>- 2.924.291</b>	<b>- 3.890</b>	<b>- 4.510.068</b>	<b>91.104.135</b>

**a) Contributi per le prestazioni**

I contributi ammontano complessivamente a 133.170.136 Euro (al netto degli switch tra comparti), in diminuzione di 3,3 milioni di Euro rispetto al 2009. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati e investiti nell'esercizio a fronte dei quali il fondo



pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

*b) Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 9.420.719 Euro. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un incremento di 2,1 milioni di Euro.

*c) Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2010 ammontano complessivamente a 29.717.102 Euro e sono in aumento di 4,7 milioni di Euro rispetto al 2009.

Comprendono i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richieste di riscatto, per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

*d) Trasformazioni in rendita*

Non ci sono trasformazioni in rendita in quanto il Fondo ha stipulato apposite convenzioni con primarie compagnie di assicurazione per l'erogazione delle rendite

*e) Erogazioni in forma di capitale*

Comprende le prestazioni erogate agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento

*f) Premi per prestazioni accessorie*

Non risultano stipulate polizze per assicurazioni d'invalidità e premorienze.

### **30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 32.692.767 Euro che rappresenta il risultato netto tra gli interessi/dividendi maturati o incassati e i profitti/perdite sui titoli. Tale posta include gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, ove confluiscono i contributi in attesa d'investimento.

Rispetto al 2009 tale gestione risulta in diminuzione di - 36,2 milioni di Euro per effetto prevalentemente delle minusvalenze accertate sui titoli in portafoglio.

		2010	2009
<b>a)</b>	<b>Dividendi ed interessi</b>	<b>24.376.419,36</b>	<b>22.749.853,69</b>
	- Su depositi bancari	72.961,60	257.356,86
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	14.014.422,03	13.180.390,84
	- Su titoli di debito quotati	5.953.446,59	4.665.565,61
	- Su titoli di capitale quotati	4.335.589,14	4.646.540,38
<b>b)</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>8.316.347,39</b>	<b>46.187.968,21</b>
	Plus/Minus da valutazione	24.373.555,32	34.722.798,34
	- Cambi	10.121.940,62	-6.172.223,61
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	-6.426.026,04	-801.022,49
	- Su titoli di debito quotati	-1.293.222,79	5.753.863,46
	- Su titoli di capitale quotati	16.218.836,77	32.299.080,82
	- Su Quote O.I.C.R.	5.752.026,76	3.643.100,16
	Plus/Minus realizzate	-15.604.770,39	11.767.938,29
	- Cambi	-12.166.164,82	4.287.014,14
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	-2.965.994,01	-195.642,24
	- Su titoli di debito quotati	273.707,67	3.980.900,34
	- Su titoli di capitale quotati	-1.509.361,79	2.080.541,50
	- Su Quote O.I.C.R.	173.063,91	1.155.345,92
	- Su strumenti finanziari derivati	293.554,70	32.574,70
	- Retrocessioni comm.ni collocamento	296.423,95	95.320,79
	- Retrocessione per mancato rendimento		331.883,14
	Commissioni di negoziazione	-259.532,28	-255.532,00
	Spese e bolli	-192.905,26	-47.236,42
	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>32.692.766,75</b>	<b>68.937.821,90</b>

## Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
329.081,75		1.321.377,78	21.455.400,35	5.850.489,64	3.736.417,23	32.692.766,75

**40. Oneri di gestione**

Gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'aumento è dovuto alla crescita del patrimonio e, conseguentemente, all'aumento delle risorse affidate in gestione. Le commissioni di incentivo ammontano a 10.480 euro.

		2010	2009
	<b>Oneri di gestione</b>	<b>1.423.294,47</b>	<b>1.320.010,77</b>
a)	Commissioni di Gestione	1.215.377,53	1.131.634,71
	AXA	271.347,92	214.462,76
	PRIMA	332.522,47	406.614,84
	ABN AMRO*	-	279.300,34
	GROUPAMA	90.287,69	67.077,50
	PIONEER	99.117,97	95.984,27
	STATE STREET	367.302,14	28.898,89
	UGF	54.799,34	39.296,11
b)	Commissioni Banca Depositaria	207.916,94	188.376,06

\* Sostituito da State Street dal 1/12/2009 nella gestione dei mandati Bilanciato Usa

## Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
61.794,09		95.678,38	993.623,00	181.578,41	90.620,59	1.423.294,47

## 50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 31.269.472 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2010	2009
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>31.269.472,28</b>	<b>67.617.811,13</b>
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	32.692.766,75	68.937.821,90
40	Oneri di Gestione	-1.423.294,47	-1.320.010,77

### Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green	Prudente	Yellow	Bilanciato	Orange	Crescita	Totale
	267.287,66	1.225.699,40	20.461.777,35		5.668.911,23		3.645.796,64		31.269.472,28

## 60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

		2010	2009
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>	<b>-279.355,17</b>
a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.369.682,85	1.156.235,50
b	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-482.342,53	-496.461,26
c	Spese generali ed amministrative	-580.059,77	-638.597,21
d	Spese per il personale	-351.716,20	-311.695,91
e	Ammortamenti	-2.681,36	-10.827,90
f	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g	Oneri e proventi diversi	67.586,02	21.991,61
h	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-20.469,01	-

### Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green	Prudente	Yellow	Bilanciato	Orange	Crescita	Totale
	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi.

Ammontano a 1.369.683 Euro e sono composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto destinate a copertura degli oneri amministrativi.



	2010		2009	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>1.369.682,85</b>		<b>1.156.235,50</b>
Quote d'iscrizione	20.443,10		10.341,54	
Quote associative	1.345.349,75		1.145.800,58	
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	3.890,00		-	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	-		93,38	

## Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green	Prudente	Yellow	Bilanciato	Orange	Crescita	Totale
	57.280,14	81.817,06		962.787,41		177.125,90		90.672,35	1.369.682,85

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.**

Ammontano a 482.343 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2010		2009	
<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>		<b>482.342,53</b>		<b>496.461,26</b>
Service amministrativo	381.097,84		387.060,51	
Consulenza del Lavoro	3.044,69		3.418,75	
Società di revisione	36.000,00		46.782,00	
Controllo gestione finanziaria	35.800,00		32.800,00	
Controllo interno	26.400,00		26.400,00	

## Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green	Prudente	Yellow	Bilanciato	Orange	Crescita	Totale
	20.171,57	28.812,40		339.051,71		62.376,01		31.930,85	482.342,53

**c) Spese generali ed amministrative**

Ammontano a 580.060 Euro e sono significativamente diminuite (- 58.537 Euro) rispetto al 2009.

	2010		2009	
<b>Spese generali amministrative</b>		<b>580.059,77</b>		<b>638.597,21</b>
Emolumenti organi sociali	160.762,90		182.646,10	
Altre spese organi sociali	64.847,48		65.222,70	
Acquisto beni e servizi	33.072,82		31.179,88	
Fitti e canoni diversi	47.178,91		65.349,55	
Utenze	18.704,65		26.879,09	
Consulenze e prestazioni professionali	25.778,22		33.686,54	
Spese per spedizioni e postali	97.996,28		100.296,77	
Altre spese generali ed amministrative	20.176,50		35.393,58	
Contributo di vigilanza Covip	66.372,01		63.984,11	
Spese promozionali	41.170,00		33.957,51	
Oneri elettorali	4.000,00		1,38	

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per: emolumenti base, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali e diminuisce rispetto all'anno precedente prevalentemente per effetto di minori gettoni di presenza.
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi e le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati.
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, per manutenzioni hardware e software e per locazioni macchine d'ufficio.
- Fitti e canoni diversi: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale. La diminuzione è dovuta al fatto che il dato del 2009 include i costi per il trasloco alla nuova sede.
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia.
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente alla consulenza legale (17,8 mila Euro), all'assistenza per adempimenti privacy e sicurezza (5,1 mila Euro) e alle spese notarili (1,4 mila Euro).
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti.
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per funzionamento fondo, per quota associativa Assofondipensione e per materiale tipografico.
- Contributo di vigilanza COVIP: l'aumento è dovuto al maggiore importo dei flussi contributivi, presi a base del calcolo, rispetto all'esercizio 2009.
- Spese promozionali: inerenti le pubblicazioni pubblicitarie su periodici.

## Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
	24.258,10	34.649,47	407.739,82	75.012,70	38.399,68	580.059,77

**d) Spese per il personale**

Ammontano a 351.716 Euro. Al 31/12/2010 risultano in forza al Fondo cinque lavoratori dipendenti di cui uno con qualifica dirigenziale e quattro con qualifica impiegatizia. In tale voce sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2010	2009
<b>Spese per il personale</b>	<b>351.716,20</b>	<b>311.695,91</b>
Personale dipendente	333.253,87	290.195,78
Altri costi del personale	18.462,33	21.500,13

## Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
	14.708,77	21.009,53	247.230,90	45.483,56	23.283,45	351.716,20

**e) Ammortamenti**

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano a 2.681 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

	2010		2009	
<b>Ammortamenti</b>		<b>2.681,36</b>		<b>10.827,90</b>
Beni Materiali		2.681,36		2.667,90
- Mobili ed arredi	-		-	
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC	2.681,36		2.667,90	
Beni immateriali		-		8.160,00
- Marchi, Progettazione, promozione e sito web	-		7.800,00	
- Software	-		360,00	

## Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
	112,13	160,17	1.884,80	346,75	177,50	2.681,36

**f) Storno oneri amministrativi alla fase d'erogazione**

Non risulta alcun storno d'oneri amministrativi, in quanto il Fondo è solamente in fase d'accumulo.

**g) Oneri e proventi diversi**

Ammontano a 67.586 Euro e comprendono gli interessi attivi maturati sui conti correnti in essere presso la Banca Depositaria destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitati sugli stessi, le sanzioni comminate alle aziende per ritardato versamento dei contributi e gli oneri e i proventi straordinari.

	2010		2009	
<b>Oneri e proventi diversi</b>		<b>67.586,02</b>		<b>21.991,61</b>
Oneri e proventi bancari		48.081,80		21.839,11
- Interessi attivi	51.814,69		26.510,01	
- Spese ed oneri	-3.732,89		-4.670,90	
Oneri e proventi diversi		4.203,38		-
- Sanzioni all'aziende per ritardati versamenti	4.515,58		-	
- Sanzioni	-312,20		-	
Oneri e proventi straordinari		15.300,84		152,50
- Sopravvenienze passive	-10.893,99		-9.653,42	
- Sopravvenienze attive	26.331,82		9.799,70	
- Abbuoni ed arrotondamenti	-136,99		6,22	

## Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
	2.826,45	4.037,20	47.508,05	8.740,15	4.474,16	67.586,02

## h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 20.469 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo.

### Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
	856,01	1.222,70	14.388,24	2.647,03	1.355,03	20.469,01

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

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 122.373.607 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2010		2009	
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>122.373.607,10</b>		<b>170.348.131,27</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	91.104.134,82		103.009.675,31	
50	Margine della gestione finanziaria	31.269.472,28		67.617.811,13	
60	Saldo della gestione amministrativa	-		-279.355,17	

### Ripartizione per linee d'investimento

White	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
	7.195.872,29	9.134.842,83	69.745.553,81	23.745.199,35	12.552.138,82	122.373.607,10

## 80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 3.289.405 Euro. Il calcolo viene effettuato per singola linea d'investimento e, quindi, i relativi prospetti sono riportati nei rendiconti dei singoli comparti.

Esercizio	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2010	-23.118,72	-125.852,62	-2.145.189,68	-604.151,73	-391.092,07	-3.289.404,82
2009	-118.238,11	-291.221,75	-5.065.336,08	-1.130.183,16	-675.075,09	-7.280.054,19

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b> <b>Linea di investimento Comparto Garantito</b>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------

**Fase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

	Attività	31/12/2010	31/12/2009
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>30.465.483,48</b>	<b>23.536.394,25</b>
	a) Depositi bancari	2.176.158,38	1.093.189,69
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	23.839.610,00	19.631.174,50
	d) Titoli di debito quotati	2.624.811,50	1.066.284,80
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	1.481.031,20	1.427.432,30
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	343.872,40	318.312,96
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>22.331,52</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>66.153,06</b>	<b>57.269,52</b>
	a) Cassa e depositi bancari	64.803,52	56.380,30
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.349,54	889,22
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>30.553.968,06</b>	<b>23.593.663,77</b>
	<b>Passività</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>81.322,54</b>	<b>223.702,87</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	81.322,54	223.702,87
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>18.876,36</b>	<b>14.188,24</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	18.876,36	14.188,24
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>22.331,52</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>45.274,43</b>	<b>47.243,63</b>
	a) Trattamento fine rapporto	2.909,94	2.858,71
	b) Altre passività della gestione amministrativa	40.371,89	44.384,92
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.992,60	-
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>23.118,72</b>	<b>118.238,11</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>190.923,57</b>	<b>403.372,85</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>30.363.044,49</b>	<b>23.190.290,92</b>

**Conti d'ordine**

<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.470.355,91</b>	<b>2.562.649,22</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	21.483,99	21.694,15
b) Contributi da ricevere	2.448.871,92	2.540.955,07

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.928.584,63</b>	<b>10.049.421,88</b>
	a) Contributi per le prestazioni	9.168.297,57	11.215.427,89
	b) Anticipazioni	(191.629,17)	(121.483,77)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.906.079,74)	(969.931,90)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(141.834,03)	(74.590,34)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(170,00)	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>329.081,75</b>	<b>1.180.437,87</b>
	a) Dividendi e interessi	949.104,23	677.203,82
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(620.022,48)	503.234,05
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(61.794,09)</b>	<b>(44.612,18)</b>
	a) Società di gestione	(54.799,34)	(39.296,11)
	b) Banca depositaria	(6.994,75)	(5.316,07)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>267.287,66</b>	<b>1.135.825,69</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(21.923,60)</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	57.280,14	39.018,19
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(20.171,57)	(21.075,11)
	c) Spese generali ed amministrative	(24.258,10)	(21.547,33)
	d) Spese per il personale	(14.708,77)	(18.793,25)
	e) Ammortamenti	(112,13)	(459,65)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	2.826,45	933,55
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(856,01)	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>7.195.872,29</b>	<b>11.163.323,97</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(23.118,72)</b>	<b>(118.238,11)</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>7.172.753,57</b>	<b>11.045.085,86</b>

## Fase d'accumulo

## Stato patrimoniale

Attività		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>30.465.483,48</b>	<b>23.536.394,25</b>	<b>6.929.089,23</b>	<b>29,4%</b>
	a) Depositi bancari	2.176.158,38	1.093.189,69	1.082.968,69	99,1%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	23.839.610,00	19.631.174,50	4.208.435,50	21,4%
	d) Titoli di debito quotati	2.624.811,50	1.066.284,80	1.558.526,70	146,2%
	e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	1.481.031,20	1.427.432,30	53.598,90	3,8%
	i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	343.872,40	318.312,96	25.559,44	8,0%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>22.331,52</b>	-	<b>22.331,52</b>	<b>100%</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>66.153,06</b>	<b>57.269,52</b>	<b>8.883,54</b>	<b>15,5%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	64.803,52	56.380,30	8.423,22	14,9%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.349,54	889,22	460,32	51,8%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>30.553.968,06</b>	<b>23.593.663,77</b>	<b>6.960.304,29</b>	<b>29,5%</b>
<b>Passività</b>		<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>81.322,54</b>	<b>223.702,87</b>	<b>(142.380,33)</b>	<b>-63,6%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	81.322,54	223.702,87	(142.380,33)	-63,6%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>18.876,36</b>	<b>14.188,24</b>	<b>4.688,12</b>	<b>33,0%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	18.876,36	14.188,24	4.688,12	33,0%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>22.331,52</b>	-	<b>22.331,52</b>	<b>100%</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>45.274,43</b>	<b>47.243,63</b>	<b>(1.969,20)</b>	<b>-4,17%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	2.909,94	2.858,71	51,23	1,8%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	40.371,89	44.384,92	(4.013,03)	-9,0%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.992,60	-	1.992,60	100%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>23.118,72</b>	<b>118.238,11</b>	<b>(95.119,39)</b>	<b>-80,4%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>190.923,57</b>	<b>403.372,85</b>	<b>(212.449,28)</b>	<b>-52,7%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>30.363.044,49</b>	<b>23.190.290,92</b>	<b>7.172.753,57</b>	<b>30,9%</b>
<b>Conti d'ordine</b>					
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.470.355,91</b>	<b>2.562.649,22</b>	<b>(92.293,31)</b>	<b>-3,6%</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	21.483,99	21.694,15	(210,16)	-1,0%
	b) Contributi da ricevere	2.448.871,92	2.540.955,07	(92.083,15)	-3,6%

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.928.584,63</b>	<b>10.049.421,88</b>	<b>(3.120.667,25)</b>	<b>-31,1%</b>
a)	Contributi per le prestazioni	9.168.297,57	11.215.427,89	(2.047.130,32)	-18,3%
b)	Anticipazioni	(191.629,17)	(121.483,77)	(70.145,40)	57,7%
c)	Trasferimenti e riscatti	(1.906.079,74)	(969.931,90)	(936.147,84)	96,5%
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	(141.834,03)	(74.590,34)	(67.243,69)	90,2%
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g)	Altre variazioni	(170,00)	-	(170,00)	100%
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>329.081,75</b>	<b>1.180.437,87</b>	<b>(851.356,12)</b>	<b>-72,1%</b>
a)	Dividendi e interessi	949.104,23	677.203,82	271.900,41	40,2%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(620.022,48)	503.234,05	(1.123.256,53)	-223,2%
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro	-	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(61.794,09)</b>	<b>(44.612,18)</b>	<b>(17.181,91)</b>	<b>38,5%</b>
a)	Società di gestione	(54.799,34)	(39.296,11)	(15.503,23)	39,5%
b)	Banca depositaria	(6.994,75)	(5.316,07)	(1.678,68)	31,6%
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>267.287,66</b>	<b>1.135.825,69</b>	<b>(868.538,03)</b>	<b>-76,5%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(21.923,60)</b>	<b>21.923,61</b>	<b>100%</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrati	57.280,14	39.018,19	18.261,95	46,8%
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terz	(20.171,57)	(21.075,11)	903,54	-4,3%
c)	Spese generali ed amministrative	(24.258,10)	(21.547,33)	(2.710,77)	12,6%
d)	Spese per il personale	(14.708,77)	(18.793,25)	4.084,48	-21,7%
e)	Ammortamenti	(112,13)	(459,65)	347,52	-75,6%
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	2.826,45	933,55	1.892,90	202,8%
h)	Risconto contributi per copertura oneri	(856,01)	-	(856,01)	100%
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>7.195.872,29</b>	<b>11.163.323,97</b>	<b>(3.967.451,68)</b>	<b>-35,5%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(23.118,72)</b>	<b>(118.238,11)</b>	<b>95.119,39</b>	<b>-80,4%</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>7.172.753,57</b>	<b>11.045.085,86</b>	<b>(3.872.332,29)</b>	<b>-35,1%</b>



## NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.095.516,84	23.190.290,92
Quote emesse	819.735,34	9.168.297,57
Quote annullate	-200.070,47	-2.239.712,94
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.715.181,72	30.363.044,49

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2010 è di Euro 11,066 mentre quello finale al 31 dicembre 2010 è di Euro 11,182 con un incremento del 1,0%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimento da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### Prospetto quota al 31/12/10

#### ATTIVITA'

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		30.465.483,48
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		22.331,52
Attività delle gestione amministrativa		66.153,06
Proventi maturati e non riscossi		
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>30.553.968,06</b>

#### PASSIVITA'

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		81.322,54
Passività della gestione finanziaria		18.876,36
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		22.331,52
Passività della gestione amministrativa		45.274,43
Oneri maturati e non liquidati		23.118,72
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>190.923,57</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>30.363.044,49</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>2.715.181,717</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>11,182</b>

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**
**STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVITA'**
**20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione a UGF Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria

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

Denominazione	2010	2009
Banca Depositaria	799,08	11.961,64
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	-3.757,24	181.222,39
Compensazione verso altri comparti	23.192,56	16.746,74
Gestioni finanziarie	30.445.249,08	23.326.463,48
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>30.465.483,48</b>	<b>23.536.394,25</b>

**Informazioni relative al patrimonio in gestione**

Tipologia	
Depositi bancari	2.155.923,98
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	23.839.610,00
Titoli di debito quotati	2.624.811,50
Titoli di capitale quotati	-
Derivati	-
Quote di O.I.C.R.	1.481.031,20
Ratei e risconti attivi	343.872,40
<b>Subtotale</b>	<b>30.445.249,08</b>
Crediti per operazioni da regolare	-
Crediti da gestore finanziario	-
<b>Totale</b>	<b>30.445.249,08</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	2.155.923,98					2.155.923,98
Titoli emessi da Stati o da org. Int.li e Titoli di debito	19.345.640,00	7.118.781,50				26.464.421,50
Titoli di capitale quotati						-
Quote OICR/Derivati	131.071,26	1.347.590,29		2.369,65		1.481.031,20
<b>Subtotale</b>	<b>21.632.635,24</b>	<b>8.466.371,79</b>	<b>-</b>	<b>2.369,65</b>	<b>-</b>	<b>30.101.376,68</b>
Ratei e risconti attivi	239.158,02	104.714,38				343.872,40
<b>Totale</b>	<b>21.871.793,26</b>	<b>8.571.086,17</b>	<b>-</b>	<b>2.369,65</b>	<b>-</b>	<b>30.445.249,08</b>

## Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	23.839.610,00	2.624.811,50	-	1.481.031,20	2.155.923,98	30.101.376,68
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Altre divise						-
<b>Totale</b>	<b>23.839.610,00</b>	<b>2.624.811,50</b>	<b>-</b>	<b>1.481.031,20</b>	<b>2.155.923,98</b>	<b>30.101.376,68</b>

## Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 2,62

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	2,52	3,52		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	0,97	1,64		
Titoli di debito non quotati				

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	40.304.676,00	35.381.298,00	75.685.974,00
Titoli di debito quotati (corporate)	1.806.894,80	220.000,00	2.026.894,80
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	80.500,00	150.189,25	230.689,25
Derivati	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>42.192.070,80</b>	<b>35.751.487,25</b>	<b>77.943.558,05</b>

## Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				75.685.974,00	
Titoli di debito quotati (corporate)				2.026.894,80	
Titoli di debito non quotati (corporate)				-	
Titoli di capitale quotati /quote OICR				230.689,25	
Derivati				-	
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77.943.558,05</b>	

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a 30.553.968 Euro).

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/10	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 10/12	IT0004284334	2.870.840,00	9,40%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/13	IT0003472336	2.572.250,00	8,42%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 4/13	IT0004365554	2.569.750,00	8,41%
4	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 2,5% 10/14	DE0001141554	2.386.710,00	7,81%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,5% 7/12	IT0004508971	1.997.600,00	6,54%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 6/14	IT0004505076	1.905.700,00	6,24%
7	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,5% 2/15	DE0001141562	1.551.150,00	5,08%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/14	IT0003618383	1.536.600,00	5,03%
9	Quote di OICR	JPMORGAN F-EUROLAND	LU0143811635	1.481.031,20	4,85%
10	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,25% 7/15	DE0001135283	1.169.630,00	3,83%
11	Titoli di debito quotati	CDEP 3,5% 4/12	IT0004488604	1.108.250,00	3,63%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 2/15	IT0003719918	1.023.990,00	3,35%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/15	IT0003844534	1.002.100,00	3,28%
14	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 7/12	DE0001135200	851.080,00	2,79%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2/13 4,75%	IT0003357982	518.600,00	1,70%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75%12/13	IT0004448863	505.600,00	1,65%
17	Titoli di Stato o Org. int	BEI 2,5% 7/15	XS0495347287	501.600,00	1,64%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3%6/15	IT0004615917	485.650,00	1,59%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 4/15	IT0004568272	390.760,00	1,28%
20	Titoli di debito quotati	ICCREA 2,649% 11/12	XS0559143382	249.775,00	0,82%
21	Titoli di debito quotati	UBI B. 11/12 Tv	XS0556404837	199.080,00	0,65%
22	Titoli di debito quotati	TSCOLN 5,625% 09/12	XS0386772924	159.810,00	0,52%
23	Titoli di debito quotati	UNICR 4,875% 02/13	XS0345983638	155.385,00	0,51%
24	Titoli di debito quotati	MEDIOB.4,375%1/12	XS0408827235	152.700,00	0,50%
25	Titoli di debito quotati	LLOYDS3,25%11/12	XS0469192388	130.754,00	0,43%
26	Titoli di debito quotati	VW CR 5,125% 19/5/11	XS0363479618	101.360,00	0,33%
27	Titoli di debito quotati	INTESA 5% 4/11	XS0359384947	101.010,00	0,33%
28	Titoli di debito quotati	HAA-BK4%8/11	XS0264828103	100.610,00	0,33%
29	Titoli di debito quotati	KBC 3,875% 3/15	XS0498962124	77.936,00	0,26%
30	Titoli di debito quotati	E.ON5,125%5/13	XS0361244402	46.117,50	0,15%
31	Titoli di debito quotati	DEUT.BO 5% 4/13	XS0353963225	42.024,00	0,14%

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
UGF	Acquisto	03/02/2010	08/02/2010	12500,000	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	- 80.500,00
UGF	Vendita	02/11/2010	05/11/2010	21425,000	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	150.189,25

### Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (343.872 Euro) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/10.

### 31. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa alla data del 31 dicembre ammontano a 22.332 Euro.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2010 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 66.153 Euro.

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

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 81.323 Euro. Le stesse comprendono:

- a) *Debiti della gestione previdenziale*: quanto a 37.251 Euro per i contributi riconciliati nel mese di dicembre 2010 e investiti in quota in data 1 gennaio 2011 al valore quota del 31 dicembre 2010; quanto a 23.193 Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 20.878 Euro per prestazioni da liquidare.

	2010	2009
<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>81.322,54</b>	<b>223.702,87</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	37.251,35	196.930,24
Contributi non riconciliati o non processati	23.193,33	16.746,74
Prestazioni da liquidare	20.877,86	10.025,89

## 20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 18.876 Euro e sono costituite dalle commissioni maturate per il servizio di Banca Depositaria e per la gestione finanziaria.

	2010	2009
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>18.876,36</b>	<b>14.188,24</b>
Commissioni Banca Depositaria	3.772,61	2.732,67
Commissioni Gestori	15.103,75	11.455,57

## 31. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

L'ammontare delle garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali alla data del 31 dicembre ammontano a 22.332 Euro.

## 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 45.274 Euro.

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

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito di 23.119 Euro ed è stata versata nei termini di legge.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 30.363.044 Euro con un incremento di 7.172.754 Euro rispetto al 31.12.2009.

## CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2010	2009
Costo storico Immobilizzazioni	21.483,99	21.694,15
Contributi da ricevere	2.448.871,92	2.540.955,07
<b>Totale</b>	<b>2.470.355,91</b>	<b>2.562.649,22</b>

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

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione previdenziale è pari a 6.928.585 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2010	2009
	<b>6.928.584,63</b>	<b>10.049.421,88</b>
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>9.168.297,57</b>	<b>11.215.427,89</b>
- Contributi datore di lavoro	559.550,57	484.346,88
- Contributi lavoratori	661.048,06	572.037,99
- Trattamento di Fine Rapporto	7.351.193,60	7.150.543,11
- Trasferimenti in entrata	173.701,17	647.533,90
-Switch Da altri comparti	422.804,17	2.360.966,01
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-191.629,17</b>	<b>-121.483,77</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-1.906.079,74</b>	<b>-969.931,90</b>
- Riscatti	-951.413,95	-484.793,81
- Trasferimenti in uscita	-55.879,68	-92.131,95
Switch- Verso Altri comparti	-898.786,11	-393.006,14
<b>d) Trasformazioni in rendita</b>		
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>-141.834,03</b>	<b>-74.590,34</b>
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>
<b>g) Altre variazioni</b>	<b>-170,00</b>	<b>-</b>
- Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	-170,00	

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

La gestione finanziaria indiretta pari a 329.082 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2009	2009
<b>a) Dividendi ed interessi</b>	<b>949.104,23</b>	<b>677.203,82</b>
- Su depositi bancari	3.632,37	13.732,83
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	889.774,14	636.399,20
- Su titoli di debito quotati	55.697,72	27.071,79
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>-620.022,48</b>	<b>503.234,05</b>
Plus/Minus da valutazione	-444.710,35	421.083,05
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-530.277,93	92.102,43
- Su titoli di debito quotati	-28.344,40	14.114,88
- Su Quote O.I.C.R.	113.911,98	314.865,74
Plus/Minus realizzate	-175.312,10	83.446,40
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-184.664,57	98.899,52
- Su titoli di debito quotati	-23,70	887,92
- Su Quote O.I.C.R.	9.376,17	-16.341,04
Commissioni di negoziazione		-1.236,60
Spese e bolli	-0,03	-58,80
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>329.081,75</b>	<b>1.180.437,87</b>

#### 40. Oneri di gestione

Ammontano a 61.794 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2010		2009	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-61.794,09</b>		<b>-44.612,18</b>
Commissioni Banca Depositaria	-6.994,75		-5.316,07	
Commissioni dei Gestori	-54.799,34		-39.296,11	

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 267.288 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2009	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>267.287,66</b>		<b>1.135.825,69</b>
<b>20) Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-		-	
<b>30) Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	329.081,75		1.180.437,87	
<b>40) Oneri di Gestione</b>	-61.794,09		-44.612,18	

#### 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2010		2009	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-21.923,60</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	57.280,14		39.018,19	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-20.171,57		-21.075,11	
c) Spese generali ed amministrative	-24.258,10		-21.547,33	
d) Spese per il personale	-14.708,77		-18.793,25	
e) Ammortamenti	-112,13		-459,65	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione				
g) Oneri e proventi diversi	2.826,45		933,55	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi	-856,01		-	



### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art 7 dello Statuto destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2010		2009	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>57.280,14</b>		<b>39.018,19</b>
Quote d'iscrizione	854,93		348,94	
Quote associative	56.262,53		38.661,22	
Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	162,68		-	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	-		8,03	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

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

Al 31 dicembre 2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 7.195.872 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2009	
<b>variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>7.195.872,29</b>		<b>11.163.323,97</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	6.928.584,63		10.049.421,88	
50) Margine della gestione finanziaria	267.287,66		1.135.825,69	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-21.923,60	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

<b>A)</b>	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/10 al lordo dell'imposta sostitutiva	30.386.163,21
<b>B)</b>	+	Riscatti	1.285.047,15
<b>C)</b>	+	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	954.665,79
<b>E)</b>	-	Contributi versati al Fondo Pensione	8.628.909,69
<b>F)</b>	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	596.505,34
<b>G)</b>	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>H)</b>	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
<b>I)</b>	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2010	23.190.290,92
<b>J)</b>	=	<b>Risultato di gestione</b>	210.170,20
<b>J)</b>	+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	210.170,20
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	23.118,72
<b>N)</b>	-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	23.118,72

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b>	
<b>Linea di investimento comparto Conservativo (Blue)</b>	

**Fase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

	Attività	31/12/2010	31/12/2009
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>54.429.077,80</b>	<b>45.687.323,50</b>
	a) Depositi bancari	727.319,15	724.448,08
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	18.782.027,60	15.843.511,50
	d) Titoli di debito quotati	9.834.332,35	8.092.843,63
	e) Titoli di capitale quotati	2.636.934,23	2.099.610,26
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	21.721.733,24	18.319.931,11
	i) Opzioni acquistate	63.123,72	40.025,57
	l) Ratei e risconti attivi	639.562,06	558.888,19
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	24.045,45	8.065,16
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>47.089,24</b>	<b>60.851,31</b>
	a) Cassa e depositi bancari	46.245,08	60.246,91
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	844,16	604,40
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>54.476.167,04</b>	<b>45.748.174,81</b>

	Passività	31/12/2010	31/12/2009
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>61.121,85</b>	<b>124.969,94</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	61.121,85	124.969,94
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>53.231,22</b>	<b>101.220,66</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	53.231,22	101.220,66
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>28.319,88</b>	<b>32.111,20</b>
	a) Trattamento fine rapporto	1.820,21	1.426,83
	b) Altre passività della gestione amministrativa	25.253,27	30.684,37
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.246,40	-
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>125.852,62</b>	<b>291.221,75</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>268.525,57</b>	<b>549.523,55</b>

<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>54.207.641,47</b>	<b>45.198.651,26</b>
------------	------------------------------------------------	----------------------	----------------------

**Conti d'ordine**

<b>10</b>	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.555.526,82</b>	<b>2.402.630,71</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	30.687,04	29.103,23
	b) Contributi da ricevere	2.524.839,78	2.373.527,48

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.909.143,43</b>	<b>9.247.604,05</b>
	a) Contributi per le prestazioni	10.090.197,36	11.324.977,35
	b) Anticipazioni	(356.598,02)	(357.806,78)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.719.799,91)	(1.683.941,42)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(104.586,00)	(35.625,10)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(70,00)	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.321.377,78</b>	<b>2.807.050,94</b>
	a) Dividendi e interessi	1.102.238,98	1.257.821,17
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	219.138,80	1.549.229,77
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(95.678,38)</b>	<b>(77.830,05)</b>
	a) Società di gestione	(82.810,10)	(66.494,56)
	b) Banca depositaria	(12.868,28)	(11.335,49)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>1.225.699,40</b>	<b>2.729.220,89</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(16.226,63)</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	81.817,06	65.528,23
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(28.812,40)	(28.272,78)
	c) Spese generali ed amministrative	(34.649,47)	(36.191,63)
	d) Spese per il personale	(21.009,53)	(17.926,21)
	e) Ammortamenti	(160,17)	(616,63)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	4.037,20	1.252,39
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.222,70)	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>9.134.842,83</b>	<b>11.960.598,31</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(125.852,62)</b>	<b>(291.221,75)</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>9.008.990,21</b>	<b>11.669.376,56</b>

**F'fase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

Attività		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>54.429.077,80</b>	<b>45.687.323,50</b>	<b>8.741.754,30</b>	<b>19,1%</b>
a)	Depositi bancari	727.319,15	724.448,08	2.871,07	0,4%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	18.782.027,60	15.843.511,50	2.938.516,10	18,5%
d)	Titoli di debito quotati	9.834.332,35	8.092.843,63	1.741.488,72	21,5%
e)	Titoli di capitale quotati	2.636.934,23	2.099.610,26	537.323,97	25,6%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	21.721.733,24	18.319.931,11	3.401.802,13	18,6%
i)	Opzioni acquistate	63.123,72	40.025,57	23.098,15	57,7%
l)	Ratei e risconti attivi	639.562,06	558.888,19	80.673,87	14,4%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	24.045,45	8.065,16	15.980,29	198,1%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>47.089,24</b>	<b>60.851,31</b>	<b>(13.762,07)</b>	<b>-22,6%</b>
a)	Cassa e depositi bancari	46.245,08	60.246,91	(14.001,83)	-23,2%
b)	Immobilitazioni Immateriali	-	-	-	-
c)	Immobilitazioni materiali	-	-	-	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	844,16	604,40	239,76	39,7%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>54.476.167,04</b>	<b>45.748.174,81</b>	<b>8.727.992,23</b>	<b>19,1%</b>

Passività		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>61.121,85</b>	<b>124.969,94</b>	<b>(63.848,09)</b>	<b>-51,1%</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	61.121,85	124.969,94	(63.848,09)	-51,1%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>53.231,22</b>	<b>101.220,66</b>	<b>(47.989,44)</b>	<b>-47,4%</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	53.231,22	101.220,66	(47.989,44)	-47,4%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>28.319,88</b>	<b>32.111,20</b>	<b>(3.791,32)</b>	<b>-11,8%</b>
a)	Trattamento fine rapporto	1.820,21	1.426,83	393,38	27,6%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	25.253,27	30.684,37	(5.431,10)	-17,7%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.246,40	1.246,40	0,00	100%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>125.852,62</b>	<b>291.221,75</b>	<b>(165.369,13)</b>	<b>-56,8%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>268.525,57</b>	<b>549.523,55</b>	<b>(280.997,98)</b>	<b>-51,1%</b>

<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>54.207.641,47</b>	<b>45.198.651,26</b>	<b>9.008.990,21</b>	<b>19,9%</b>
------------	------------------------------------------------	----------------------	----------------------	---------------------	--------------

**Conti d'ordine**

	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.555.526,82</b>	<b>2.402.630,71</b>	<b>152.896,11</b>	<b>6,4%</b>
a)	Costo storico Immobilizzazioni	30.687,04	29.103,23	1.583,81	5,4%
b)	Contributi da ricevere	2.524.839,78	2.373.527,48	151.312,30	6,4%

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.909.143,43</b>	<b>9.247.604,05</b>	<b>(1.338.390,62)</b>	<b>-14,5%</b>
	a) Contributi per le prestazioni	10.090.197,36	11.324.977,35	(1.234.779,99)	-10,9%
	b) Anticipazioni	(356.598,02)	(357.806,78)	1.208,76	-0,3%
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.719.799,91)	(1.683.941,42)	(35.858,49)	2,1%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(104.586,00)	(35.625,10)	(68.960,90)	193,6%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(70,00)	-	(70,00)	-100%
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.321.377,78</b>	<b>2.807.050,94</b>	<b>(1.485.673,16)</b>	<b>-52,9%</b>
	a) Dividendi e interessi	1.102.238,98	1.257.821,17	(155.582,19)	-12,4%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	219.138,80	1.549.229,77	(1.330.090,97)	-85,9%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(95.678,38)</b>	<b>(77.830,05)</b>	<b>(17.848,33)</b>	<b>22,9%</b>
	a) Società di gestione	(82.810,10)	(66.494,56)	(16.315,54)	24,5%
	b) Banca depositaria	(12.868,28)	(11.335,49)	(1.532,79)	13,5%
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>1.225.699,40</b>	<b>2.729.220,89</b>	<b>(1.503.521,49)</b>	<b>-55,1%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(16.226,63)</b>	<b>16.226,62</b>	<b>100%</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	81.817,06	65.528,23	16.288,83	24,9%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(28.812,40)	28.272,78	(539,62)	1,9%
	c) Spese generali ed amministrative	(34.649,47)	36.191,63	1.542,16	-4,3%
	d) Spese per il personale	(21.009,53)	17.926,21	(3.083,32)	17,2%
	e) Ammortamenti	(160,17)	616,63	456,46	-74,0%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	4.037,20	1.252,39	2.784,81	222,4%
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.222,70)	-	(1.222,70)	100,0%
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>9.134.842,83</b>	<b>11.960.598,31</b>	<b>(2.825.755,48)</b>	<b>-23,6%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(125.852,62)</b>	<b>(291.221,75)</b>	<b>165.369,13</b>	<b>-56,8%</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>9.008.990,21</b>	<b>11.669.376,56</b>	<b>(2.660.386,35)</b>	<b>-22,8%</b>

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.195.762,33	45.198.651,26
Quote emesse	699.540,53	10.090.197,36
Quote annullate	-150.986,04	-2.181.053,93
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.744.316,82	54.207.641,47

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2010 è di Euro 14,143 mentre quello finale al 31 dicembre 2010 è di Euro 14,477 con un incremento del 2,4%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**Prospetto quota al 31/12/10**
**ATTIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		54.429.077,80
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		47.089,24
Proventi maturati e non riscossi		
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>54.476.167,04</b>

**PASSIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		61.121,85
Passività della gestione finanziaria		53.231,22
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		28.319,88
Oneri maturati e non liquidati		125.852,62
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>268.525,57</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>54.207.641,47</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>3.744.316,82</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>14,477</b>

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**

**STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVITA'**
**20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati “Azionario Europa”
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati “Azionario USA”
- PRIMA SGR S.p.A., per i mandati “Bilanciato Europa”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati “Bilanciato USA”

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

Denominazione	2010	2009
Banca Depositaria	2.074,73	11.312,27
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	33.127,74	55.948,26
Compensazione verso altri comparti	9.375,04	28.128,39
Gestori finanziari	54.384.500,29	45.591.934,58
AXA	10.290.339,78	8.577.568,36
GROUPAMA	1.380.044,28	1.103.272,23
PRIMA	20.701.272,38	17.519.789,77
PIONEER	1.374.898,54	1.018.743,73
STATE STREET	20.637.945,31	17.359.307,19
ABN AMRO		13.253,30
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>54.429.077,80</b>	<b>45.687.323,50</b>

**Informazioni relative al patrimonio in gestione**

Tipologia	AXA	GROUPAMA	PIONEER	PRIMA	STATE STREET	Totale
Depositi bancari	185.786,39	15.293,66	14.144,38	244.733,71	222.783,50	682.741,64
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	-	-	-	18.782.027,60	-	18.782.027,60
Titoli di debito quotati	9.834.332,35					9.834.332,35
Titoli di capitale quotati	-	-	1.337.966,59	1.298.967,64	-	2.636.934,23
Derivati		1.466,28	21.892,80	2.291,70	44.988,90	63.123,72
Quote di O.I.C.R.	-	1.364.234,40	-	-	20.357.498,84	21.721.733,24
Ratei e risconti attivi	270.221,04	-	-	369.341,02	-	639.562,06
<b>Subtotale</b>	<b>10.290.339,78</b>	<b>1.378.061,78</b>	<b>1.374.003,77</b>	<b>20.692.778,27</b>	<b>20.625.271,24</b>	<b>54.360.454,84</b>
Crediti per operazioni da regolare	-	-	894,77	8.494,11	-	9.388,88
Crediti da gestore finanziario	-	1.982,50	-	-	12.674,07	14.656,57
<b>Totale</b>	<b>10.290.339,78</b>	<b>1.380.044,28</b>	<b>1.374.898,54</b>	<b>20.701.272,38</b>	<b>20.637.945,31</b>	<b>54.384.500,29</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**





Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	682.741,64		-			682.741,64
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	7.111.007,00	18.809.530,75	1.912.653,50	688.423,70	94.745,00	28.616.359,95
Titoli di capitale quotati	19.598,31	1.130.129,17	1.305.822,27	167.907,87	13.476,61	2.636.934,23
Derivati/Quote O.I.C.R.	2.982.105,39	17.010.536,05	1.488.862,02	291.232,83	12.120,67	21.784.856,96
<b>Subtotale</b>	<b>10.795.452,34</b>	<b>36.950.195,97</b>	<b>4.707.337,79</b>	<b>1.147.564,40</b>	<b>120.342,28</b>	<b>53.720.892,78</b>
Ratei e risconti attivi	83.270,44	486.550,49	48.669,37	17.256,28	3.815,48	639.562,06
Altre attività gestione finanziaria	21.930,88	1.219,80	857,53	37,24		24.045,45
<b>Totale</b>	<b>10.900.653,66</b>	<b>37.437.966,26</b>	<b>4.756.864,69</b>	<b>1.164.857,92</b>	<b>124.157,76</b>	<b>54.384.500,29</b>

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	18.782.027,60	9.834.332,35	575.843,06	20.369.655,83	604.845,69	50.166.704,53
Franco Svizzero	-	-	106.151,39		2.308,58	108.459,97
Dollaro USA	-	-	1.337.966,59	1.415.201,13	3.998,99	2.757.166,71
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese			471.757,47		23.389,03	495.146,50
Yen Giapponese						-
Altre divise			145.215,72		48.199,35	193.415,07
<b>Totale</b>	<b>18.782.027,60</b>	<b>9.834.332,35</b>	<b>2.636.934,23</b>	<b>21.784.856,96</b>	<b>682.741,64</b>	<b>53.720.892,78</b>

### Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,54. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,02	5,21			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	4,84	3,99	3,88	4,56	2,61
Titoli di debito non quotati					

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	14.900.701,63	11.599.525,86	26.500.227,49
Titoli di debito quotati (corporate)	9.281.119,07	7.441.891,07	16.723.010,14
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	5.471.027,60	2.208.205,01	7.679.232,61
Derivati	30.207.905,29	50.048.779,60	80.256.684,90
<b>Totale</b>	<b>59.860.753,59</b>	<b>71.298.401,54</b>	<b>131.159.155,14</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	26.500.227,49	
Titoli di debito quotati (corporate)		-	-	16.723.010,14	
Titoli di debito non quotati (corporate)			-		
Titoli di capitale quotati	7.340,96	2.957,87	10.298,83	7.679.232,61	0,134%
Derivati	691,30	657,20	1.348,50	80.256.684,90	0,002%
<b>Totale</b>	<b>8.032,26</b>	<b>3.615,07</b>	<b>11.647,33</b>	<b>131.159.155,14</b>	<b>0,009%</b>

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
AXA	Acquisto	27/01/2010	01/02/2010	40000,000	XS0122029548	AXA SA 6,75% 12/201	EUR	- 41.470,07
AXA	Acquisto	08/03/2010	24/03/2010	50000,000	XS0494547168	TELEFONICA 3,406% 03	EUR	- 50.000,00
AXA	Vendita	16/03/2010	19/03/2010	50000,000	XS0451457435	ENI SPA 4,125% 09/20	EUR	52.414,53
AXA	Vendita	26/03/2010	31/03/2010	50000,000	XS0494547168	TELEFONICA 3,406% 03	EUR	49.932,66
AXA	Vendita	31/03/2010	07/04/2010	50000,000	XS0470624205	INTESA 2,625% 12/201	EUR	51.098,39
AXA	Acquisto	14/04/2010	16/04/2010	50000,000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	- 49.703,50
AXA	Vendita	22/04/2010	27/04/2010	50000,000	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	54.987,16
AXA	Acquisto	25/05/2010	28/05/2010	70000,000	XS0167456267	ENI 4,625%4/13	EUR	- 75.253,36
AXA	Vendita	25/05/2010	28/05/2010	50000,000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	46.802,05
AXA	Vendita	09/06/2010	09/06/2010	130000,000	(XS0169765988)	ISPIM3,75% 6/15	EUR	130.000,00
AXA	Acquisto	22/06/2010	25/06/2010	50000,000	XS0284891297	TELEFONICA 4,674% 07	EUR	- 53.313,58
AXA	Acquisto	08/07/2010	16/07/2010	50000,000	XS0526326334	INT.S.PAO5,15%7/20	EUR	- 49.831,50
AXA	Acquisto	05/08/2010	10/08/2010	50000,000	XS0365303675	INTESA 5,75% 5/18 TV	EUR	- 52.182,88
AXA	Acquisto	22/09/2010	27/09/2010	50000,000	XS0433216339	BR.TEL.6,125%7/14	EUR	- 55.704,45
AXA	Acquisto	22/11/2010	29/11/2010	50000,000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	- 49.788,50
GRAMA	Acquisto	24/02/2010	24/02/2010	530,000	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE ST	EUR	- 47.726,50
GROUP AMA	Vendita	21/04/2010	23/04/2010	20,000	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE ST	EUR	1.947,60
GROUP AMA	Acquisto	21/05/2010	27/05/2010	180,000	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE ST	EUR	- 15.775,20
GROUP AMA	Vendita	21/06/2010	23/06/2010	370,000	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE ST	EUR	35.871,50
GROUP AMA	Acquisto	19/07/2010	22/07/2010	40,000	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE ST	EUR	- 3.692,00
GROUP AMA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	652,000	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE ST	EUR	- 62.435,52
GROUP AMA	Vendita	17/09/2010	22/09/2010	220,000	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE ST	EUR	21.445,60
GROUP AMA	Acquisto	28/09/2010	28/09/2010	230,000	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE ST	EUR	- 22.443,40
GROUP AMA	Acquisto	23/11/2010	26/11/2010	446,000	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE ST	EUR	- 43.859,64
PIONEER	Acquisto	07/01/2010	12/01/2010	2,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	- 104,99
PIONEER	Acquisto	07/01/2010	12/01/2010	3,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 25,66



## Rendiconto al 31/12/2010 Comparto Blue - Conservativo

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DI/ISA	movimento
PIONEER	Vendita	20/01/2010	25/01/2010	8,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	70,77
PIONEER	Vendita	20/01/2010	25/01/2010	7,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	363,61
PIONEER	Vendita	03/02/2010	08/02/2010	91,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	4.425,23
PIONEER	Vendita	25/02/2010	02/03/2010	11,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	100,74
PIONEER	Vendita	25/02/2010	02/03/2010	8,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	400,40
PIONEER	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	14,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	153,68
PIONEER	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	10,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	537,29
PIONEER	Vendita	05/05/2010	10/05/2010	18,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	187,69
PIONEER	Vendita	05/05/2010	10/05/2010	14,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	705,81
PIONEER	Vendita	06/05/2010	11/05/2010	19,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	194,74
PIONEER	Vendita	06/05/2010	11/05/2010	14,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	695,29
PIONEER	Vendita	14/05/2010	19/05/2010	8,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	79,97
PIONEER	Vendita	14/05/2010	19/05/2010	6,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	282,10
PIONEER	Vendita	17/05/2010	20/05/2010	9,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	90,77
PIONEER	Vendita	17/05/2010	20/05/2010	6,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	281,67
PIONEER	Vendita	19/05/2010	24/05/2010	13,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	127,87
PIONEER	Vendita	19/05/2010	24/05/2010	9,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	424,12
PIONEER	Acquisto	21/05/2010	26/05/2010	14,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	- 646,17
PIONEER	Acquisto	21/05/2010	26/05/2010	19,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 174,47
PIONEER	Vendita	28/06/2010	01/07/2010	5,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	43,53
PIONEER	Vendita	28/06/2010	01/07/2010	4,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	183,37
PIONEER	Acquisto	21/07/2010	26/07/2010	40,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	- 1.837,00
PIONEER	Acquisto	21/07/2010	26/07/2010	54,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 452,06
PIONEER	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	23,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	- 939,14
PIONEER	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	31,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 286,53
PIONEER	Acquisto	31/08/2010	03/09/2010	10,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	- 383,04
PIONEER	Acquisto	31/08/2010	03/09/2010	13,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 108,80
PIONEER	Acquisto	30/09/2010	05/10/2010	37,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	- 1.591,48
PIONEER	Acquisto	30/09/2010	05/10/2010	51,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 532,36
PIONEER	Acquisto	05/11/2010	10/11/2010	22,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	- 962,12
PIONEER	Acquisto	05/11/2010	10/11/2010	30,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 358,00
PIONEER	Acquisto	24/11/2010	30/11/2010	42,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	- 1.855,61
PIONEER	Acquisto	24/11/2010	30/11/2010	57,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 663,64
PIONEER	Vendita	01/12/2010	06/12/2010	47,000	US9841211033	XEROX CORP	USD	554,19
PIONEER	Vendita	01/12/2010	06/12/2010	35,000	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO	USD	1.495,04
PRIMA	Acquisto	24/02/2010	01/03/2010	86,000	ES0178430E18	TELEFONICA SA-NEW-E	EUR	- 1.449,38
PRIMA	Acquisto	24/02/2010	01/03/2010	24,000	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 401,70
PRIMA	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	2031,000	ES0178430E18	TELEFONICA SA-NEW-E	EUR	34.757,33
PRIMA	Acquisto	29/04/2010	04/05/2010	52,000	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 880,11
PRIMA	Acquisto	08/07/2010	13/07/2010	73,000	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 1.126,90
PRIMA	Acquisto	29/07/2010	03/08/2010	1240,000	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 21.924,03
PRIMA	Acquisto	02/08/2010	05/08/2010	418,000	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 7.424,79
PRIMA	Acquisto	03/08/2010	06/08/2010	531,000	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 9.455,15
PRIMA	Vendita	06/09/2010	09/09/2010	700,000	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	11.473,85
PRIMA	Vendita	12/10/2010	15/10/2010	84,000	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	1.583,18
PRIMA	Vendita	09/12/2010	14/12/2010	2105,000	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	36.497,99
SSGA	Vendita	05/01/2010	08/01/2010	394,621	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	183.399,97
SSGA	Acquisto	11/01/2010	14/01/2010	586,164	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 173.100,00
SSGA	Vendita	19/01/2010	20/01/2010	0,216	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	63,73
SSGA	Vendita	19/01/2010	22/01/2010	0,960	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	114,21
SSGA	Vendita	19/01/2010	22/01/2010	0,974	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	154,81
SSGA	Vendita	19/01/2010	22/01/2010	0,733	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	341,35
SSGA	Acquisto	23/02/2010	26/02/2010	719,000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 338.167,27
SSGA	Acquisto	23/02/2010	26/02/2010	682,000	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 110.081,62
SSGA	Acquisto	23/02/2010	26/02/2010	710,000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 80.719,90
SSGA	Acquisto	20/04/2010	23/04/2010	155,000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 73.359,95
SSGA	Vendita	20/04/2010	23/04/2010	594,000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	74.398,50
SSGA	Acquisto	21/05/2010	27/05/2010	590,000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 66.516,60
SSGA	Acquisto	19/07/2010	22/07/2010	754,000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 83.452,72

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
SSGA	Acquisto	11/08/2010	16/08/2010	278,000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 134.821,66
SSGA	Vendita	11/08/2010	16/08/2010	1155,000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	129.718,05
SSGA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	764,000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 371.472,08
SSGA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	895,000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 101.081,30
SSGA	Acquisto	18/08/2010	19/08/2010	2235,000	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 660.263,70
SSGA	Acquisto	05/10/2010	06/10/2010	340,000	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 100.466,60
SSGA	Acquisto	05/10/2010	08/10/2010	253,000	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 42.448,34
SSGA	Acquisto	19/10/2010	22/10/2010	134,000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 16.098,76
SSGA	Acquisto	22/11/2010	25/11/2010	1131,000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 538.785,78
SSGA	Acquisto	25/11/2010	26/11/2010	770,000	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 227.642,80
SSGA	Acquisto	15/12/2010	16/12/2010	277,000	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 81.903,36
SSGA	Vendita	22/12/2010	28/12/2010	240,000	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	31.238,40
SSGA	Acquisto	23/12/2010	28/12/2010	220,000	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 102.929,20

**Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento**

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PIONEER	Dividendo	ACE LTD	37,24	Crediti con le banche	CH0044328745
PIONEER	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	57,66	Crediti con le banche	US0091581068
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	9,04	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	32,92	Crediti con le banche	US3546131018
PIONEER	Dividendo	KBR INC	22,55	Crediti con le banche	US48242W1062
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	183,37	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	294,02	Crediti con le banche	US58933Y1055
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	68,41	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PPL CORPORATION	81,93	Crediti con le banche	US69351T1060
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	79,67	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	27,96	Crediti con le banche	US9841211033
PRIMA	Dividendo	BT GROUP PLC	298,51	Crediti con le banche	GB0030913577
PRIMA	Operazione d	FINMECCANICA	7.274,31	Crediti con le banche	IT0003856405
PRIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	473,26	Crediti con le banche	GB0009252882
PRIMA	Dividendo	MARKS & SPENCER GRP SHS	212,28	Crediti con le banche	GB0031274896
PRIMA	Dividendo	MITIE GROUP	117,83	Crediti con le banche	GB0004657408
PRIMA	Dividendo	NEXT PLC	117,92	Crediti con le banche	GB0032089863
			<b>9.388,88</b>		
PRIMA	Operazione d	R.W.E. AG	- 3.434,83	Debiti con le banche	DE0007037129
			<b>- 3.434,83</b>		

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primo 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a 54.476.167 Euro).

	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/10	% sulle attività
1	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	12.386.575,03	22,74%
2	Quote di OICR	SSGA Euro SHORT TERM	FR0000027187	5.970.183,00	10,96%
3	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 7/13	DE0001135234	1.654.625,00	3,04%
4	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	1.415.201,13	2,60%
5	Quote di OICR	GROUPAMA EUROPE S	FR0010627828	1.364.234,40	2,50%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	1.141.605,00	2,10%
7	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3% 7/20	DE0001135408	1.073.959,00	1,97%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	996.820,00	1,83%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 6/10	IT0004612179	847.989,00	1,56%
10	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	811.863,00	1,49%
11	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/17	DE0001135317	746.994,00	1,37%
12	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25% 10/23	FR0010466938	737.817,00	1,35%
13	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 10/13	DE0001141539	734.332,00	1,35%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75% 1/13	FR0113087466	706.206,80	1,30%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 8/11 5,25%	IT0003080402	702.696,00	1,29%
16	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,5% 1/13	DE0001135218	686.208,00	1,26%
17	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 4/12	IT0004605090	685.505,00	1,26%
18	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT5% 4/12	FR0000188328	685.360,00	1,26%
19	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%4/19	FR0000189151	680.778,00	1,25%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	673.009,00	1,24%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	610.231,80	1,12%
22	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond	FR0000018483	585.539,68	1,07%
23	Titoli di Stato o Org. int	BOT 15/08/2011 12M	IT0004629629	534.540,60	0,98%
24	Titoli di Stato o Org. int	BELG.2% 3/12	BE0000317264	482.270,40	0,89%
25	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA2,5% 1/12	NL0009041359	468.620,40	0,86%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,5% 7/12	IT0004508971	459.448,00	0,84%
27	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,5% 4/15	FR0010163543	391.756,00	0,72%
28	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%7/14	ES0000012098	378.658,00	0,70%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 12/12	IT0004564636	363.969,00	0,67%
30	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,4% 10/14	AT0000A0CL73	337.280,00	0,62%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	313.170,00	0,57%
32	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 1/28	NL000102317	262.479,00	0,48%
33	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,35% 3/19	AT0000A08968	259.440,00	0,48%
34	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 6/11 24M	IT0004509219	218.257,60	0,40%
35	Titoli di debito quotati	BK OF AM7%6/16	XS0433130456	217.000,00	0,40%
36	Titoli di debito quotati	R.BK3,375%4/17	XS0503734872	164.059,50	0,30%
37	Titoli di debito quotati	LLOYDS6,375% 6/16	XS0435070288	160.950,00	0,30%
38	Titoli di debito quotati	ROYAL BK SC4,875% 1/1	XS0480133338	152.973,90	0,28%
39	Titoli di debito quotati	JPM 4,625% 5/17	XS0301885603	150.570,00	0,28%
40	Titoli di debito quotati	FR.OAT4,75% 4/35	FR0010070060	136.140,00	0,25%
41	Titoli di debito quotati	NORD.BK 9/16TV	XS0201915385	130.858,00	0,24%
42	Titoli di debito quotati	BK NED 3,75%1/20	XS0478263816	122.244,00	0,22%
43	Titoli di debito quotati	OTE 3,75% 11/11	XS0234623626	117.972,00	0,22%
44	Titoli di debito quotati	EL DE FR6,25% 1/21	XS0409749206	117.630,00	0,22%
45	Titoli di debito quotati	R.BK4,75% 1/18	XS0339454851	117.095,00	0,21%
46	Titoli di debito quotati	BK OF SC5,625% 5/13	XS0365381473	115.885,00	0,21%
47	Titoli di debito quotati	PHILIP M.5,75% 3/16	XS0419195408	113.150,00	0,21%
48	Titoli di debito quotati	ZURICH F. 6,5% 10/15	XS0423888667	113.080,00	0,21%
49	Titoli di debito quotati	ARCEL. 8,25% 6/13	XS0431928760	111.800,00	0,21%
50	Titoli di debito quotati	PROC&G5,125% 10/17	XS0327237300	111.430,00	0,20%

## Informazioni su contratti derivati

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

Posizioni in futures:

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-SCHATZ FUT 03/11	57,00	EUR	109,01	6.213.285,00	1	6.213.285,00	lunga	non di copertura	Jp Morgan

Posizioni per copertura rischio cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione e in Euro	Tipo di posizione	Finalità
PIONEER	Forward USD 1,31235 7GE11	-600.000,00	EUR	1,34	- 449.034,58	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,31050 7GE11	-515.000,00	EUR	1,34	- 385.421,34	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,30985 7GE11	-515.000,00	EUR	1,34	- 385.421,34	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,33429 7GE11	-70.000,00	EUR	1,34	- 52.387,37	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,39275 7GE11	-45.000,00	EUR	1,34	- 33.677,59	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,31030 7GE11	-35.000,00	EUR	1,34	- 26.193,68	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,32080 7GE11	-10.000,00	EUR	1,34	- 7.483,91	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,34844 7GE11	10.000,00	EUR	1,34	7.483,91	lunga	non di copertura
PIONEER	Forward USD 1,31562 7GE11	82.000,00	EUR	1,34	61.368,06	lunga	non di copertura
PRIMA	Forward SEK 9,16790 10MR1	-8.950.000,00	EUR	8,97	- 998.271,15	corta	copertura
PRIMA	Forward NOK 7,94150 10MR1	-400.000,00	EUR	7,80	- 51.282,05	corta	copertura
PRIMA	Forward GBP 0,848990 10MR	-400.000,00	EUR	0,86	- 464.711,01	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,29310 10MR1	-130.000,00	EUR	1,25	- 103.966,73	corta	copertura
PRIMA	Forward GBP 0,850350 10MR	-14.000,00	EUR	0,86	- 16.264,89	corta	copertura
PRIMA	Forward NOK 7,88550 10MR1	-14.000,00	EUR	7,80	- 1.794,87	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,27710 10MR1	-4.800,00	EUR	1,25	- 3.838,77	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,24339 10MR1	2.500,00	EUR	1,25	1.999,36	lunga	non di copertura
PRIMA	Forward SEK 9,15150 10MR1	7.750.000,00	EUR	8,97	864.424,74	lunga	non di copertura
GROUPAMA	Forward NOK 7,96170 15MR1	-75.000,00	EUR	7,80	- 9.615,38	corta	copertura
GROUPAMA	Forward CHF 1,29195 15MR1	-320.000,00	EUR	1,25	- 255.918,11	corta	copertura
GROUPAMA	Forward GBP 0,844735 15MR	-340.000,00	EUR	0,86	- 395.004,36	corta	copertura
GROUPAMA	Forward SEK 9,18450 15MR1	-200.000,00	EUR	8,97	- 22.307,74	corta	copertura
GROUPAMA	Forward DKK 7,45250 15MR1	-150.000,00	EUR	7,45	- 20.124,77	corta	copertura

Valutazione posizione in cambi aperte:



Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
PIONEER	forward	Forward USD 1,39275 7GE11	- 1.367,42	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,34844 7GE11	67,93	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,33429 7GE11	74,99	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31050 7GE11	7.558,43	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,30985 7GE11	7.753,45	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,32080 7GE11	87,26	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31562 7GE11	- 959,78	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31030 7GE11	517,76	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31235 7GE11	8.160,18	Forex
PRIMA	forward	Forward NOK 7,94150 10MR11	- 913,73	Forex
PRIMA	forward	Forward SEK 9,16790 10MR11	- 22.038,86	Forex
PRIMA	forward	Forward GBP 0,848990 10MR11	6.437,06	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,29310 10MR11	- 3.433,13	Forex
PRIMA	forward	Forward GBP 0,850350 10MR11	198,92	Forex
PRIMA	forward	Forward SEK 9,15150 10MR11	17.569,03	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,27710 10MR11	- 80,26	Forex
PRIMA	forward	Forward NOK 7,88550 10MR11	- 19,46	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,24339 10MR11	- 11,27	Forex
GROUPAMA	forward	Forward NOK 7,96170 15MR11	- 195,29	Forex
GROUPAMA	forward	Forward CHF 1,29195 15MR11	- 8.230,50	Forex
GROUPAMA	forward	Forward GBP 0,844735 15MR11	7.488,73	Forex
GROUPAMA	forward	Forward SEK 9,18450 15MR11	- 531,92	Forex
GROUPAMA	forward	Forward DKK 7,45250 15MR11	2,70	Forex

### Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (639.562 Euro) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/10.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2010 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 47.089 Euro.

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

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 61.122 Euro. Le stesse comprendono:

#### b) Debiti della gestione previdenziale

Comprende: quanto a 9.225 Euro per i contributi riconciliati nel mese di dicembre 2010 e investiti in quota in data 1 gennaio 2010 al valore quota del 31 dicembre 2010; quanto a 33.129 Euro come quota parte assegnata al comparto, in rapporto al patrimonio in essere, dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 18.769 Euro per prestazioni da liquidare.

	2010	2009
<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>61.121,85</b>	<b>124.969,94</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	9.224,75	68.101,44
Contributi non riconciliati o non processati	33.128,59	28.128,39
Prestazioni da liquidare	18.768,51	28.740,11

## 20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 53.231 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate per la gestione finanziaria e da operazioni in corso di regolamento.

	2010	2009
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>53.231,22</b>	<b>101.220,66</b>
Commissioni Banca Depositaria	6.774,33	5.463,33
Commissioni Gestori	43.022,06	25.757,34
Operazioni da regolare	3.434,83	69.999,99

## 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 28.320 Euro.

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

## 51. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 125.853 Euro ed è stata versata nei termini di legge.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 54.207.641 Euro, con un incremento di 9.008.990 Euro rispetto al 31.12.2009.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2010	2009
Costo storico Immobilizzazioni	30.687,04	29.103,23
Contributi da ricevere	2.524.839,78	2.373.527,48
<b>Totale</b>	<b>2.555.526,82</b>	<b>2.402.630,71</b>



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

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione previdenziale è pari a 7.909.143 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2010	2009
		<b>7.909.143,43</b>	<b>9.247.604,05</b>
<b>a) Contributi</b>		<b>10.090.197,36</b>	<b>11.324.977,35</b>
- Contributi datore di lavoro	1.444.412,99		1.353.593,31
- Contributi lavoratori	1.652.031,53		1.535.068,17
- Trattamento di Fine Rapporto	5.757.672,49		5.456.900,39
- Trasferimenti in entrata	47.046,40		869.984,60
- Switch da altri comparti	1.189.033,95		2.109.430,88
<b>b) Anticipazioni</b>		<b>-356.598,02</b>	<b>-357.806,78</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>		<b>-1.719.799,91</b>	<b>-1.683.941,42</b>
- Riscatti	-1.004.911,43		-1.005.774,26
- Trasferimenti in uscita	-151.717,73		-189.006,83
- Switch Verso Altri comparti	-563.170,75		-489.160,33
<b>d) Trasformazioni in rendita</b>			
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>		<b>-104.586,00</b>	<b>-35.625,10</b>
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>h) Altre variazioni</b>		<b>-70,00</b>	<b>-</b>
- Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	-70,00		

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Il risultato della gestione finanziaria indiretta positiva pari a 1.321.378 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

		2010	2009
<b>a) Dividendi ed interessi</b>		<b>1.102.238,98</b>	<b>1.257.821,17</b>
- Su depositi bancari	6.185,73		16.815,51
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi	584.400,35		957.237,35
- Su titoli di debito quotati	457.665,50		214.457,33
- Su titoli di capitale quotati	53.987,40		69.310,98
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>		<b>219.138,80</b>	<b>1.549.229,77</b>
Plus/Minus da valutazione		282.625,35	925.107,41
- Cambi	99.781,97		-137.097,65
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-265.460,41		50.022,15
- Su titoli di debito quotati	-123.250,05		357.087,34
- Su titoli di capitale quotati	197.504,93		543.531,90
- Su Quote O.I.C.R.	374.048,91		111.563,67
Plus/Minus realizzate		-58.533,46	641.807,10
- Cambi	-156.867,95		94.041,80
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-97.199,26		-63.004,02
- Su titoli di debito quotati	25.510,77		110.434,49
- Su titoli di capitale quotati	-15.229,54		38.220,15
- Su Quote O.I.C.R.	9.841,46		431.988,40
- Su strumenti finanziari derivati	121.071,50		-4.785,75
- Retrocessioni comm.ni collocamento	54.339,56		5.150,88
- Retrocessione per mancato rendimento			29.761,15
Commissioni di negoziazione		3.305,85	-15.620,32
Spese e bolli		-8.258,94	-2.064,42
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>1.321.377,78</b>	<b>2.807.050,94</b>

#### 40. Oneri di gestione

Ammontano a 95.678 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Le commissioni di incentivo ammontano a 10.480 euro.

	2009		2009	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-95.678,38</b>		<b>-77.830,05</b>
Commissioni Banca Depositaria		-12.868,28		-11.335,49
Commissioni dei Gestori		-82.810,10		-66.494,56
AXA	-21.139,41		-15.540,05	
PIONEER	-2.692,15		-2.483,60	
PRIMA	-31.819,95		-26.773,83	
ABN AMRO *	-		-18.224,38	
GROUPAMA	-2.164,93		-1.563,77	
STATE STREET	-24.993,66		-1.908,93	

\* Sostituito da State Street dal 1/12/2009 nella gestione dei mandati Bilanciato Usa

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 1.225.699 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2009	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>1.225.699,40</b>		<b>2.729.220,89</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.321.377,78		2.807.050,94	
40) Oneri di Gestione	-95.678,38		-77.830,05	

#### 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2010		2009	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-16.226,63</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	81.817,06		65.528,23	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-28.812,40		-28.272,78	
c) Spese generali ed amministrative	-34.649,47		-36.191,63	
d) Spese per il personale	-21.009,53		-17.926,21	
e) Ammortamenti	-160,17		-616,63	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00			
g) Oneri e proventi diversi	4.037,20		1.252,39	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi	-1.222,70			

#### b) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2010	2009
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>	<b>81.817,06</b>	<b>65.528,23</b>
Quote d'iscrizione	1.221,15	586,09
Quote associative	80.363,54	64.936,69
Spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art 7 Statuto	232,37	-
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	-	5,45

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

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

Al 31 dicembre 2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, presenta una variazione positiva per 9.134.843 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010	2009
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>	<b>9.134.842,83</b>	<b>11.960.598,31</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	7.909.143,43	9.247.604,05
50) Margine della gestione finanziaria	1.225.699,40	2.729.220,89
60) Saldo della gestione amministrativa	-	-16.226,63

### 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

<b>A)</b>	<b>+</b>	Patrimonio netto del fondo al 31/12/10 al lordo dell'imposta sostitutiva	54.333.494,09
<b>B)</b>	<b>+</b>	Riscatti	1.466.165,45
<b>C)</b>	<b>+</b>	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	<b>+</b>	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	714.888,48
<b>E)</b>	<b>-</b>	Contributi versati al Fondo Pensione	8.935.701,70
<b>F)</b>	<b>-</b>	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.236.080,35
<b>G)</b>	<b>-</b>	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>H)</b>	<b>-</b>	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
<b>I)</b>	<b>-</b>	Patrimonio netto al 1 gennaio 2010	45.198.651,26
<b>J)</b>	<b>=</b>	<b>Risultato di gestione</b>	<b>1.144.114,71</b>
<b>J)</b>	<b>+</b>	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>1.144.114,71</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	125.852,62
<b>N)</b>	<b>-</b>	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>125.852,62</b>

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b> <b>Linea di investimento Comparto Prudente (Green)</b>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**Fase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

	Attività	31/12/2010	31/12/2009
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>629.690.240,39</b>	<b>551.505.233,16</b>
	a) Depositi bancari	5.153.122,93	7.083.407,65
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	349.395.626,05	314.175.174,50
	d) Titoli di debito quotati	96.964.892,27	86.722.126,85
	e) Titoli di capitale quotati	154.523.498,77	135.595.731,66
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	549.623,23	(2.035.980,61)
	l) Ratei e risconti attivi	9.369.924,76	8.499.035,84
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	13.733.552,38	1.465.737,27
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.098.405,20</b>	<b>995.079,15</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.089.324,02	988.146,55
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	9.081,18	6.932,60
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>630.788.645,59</b>	<b>552.500.312,31</b>

	Passività	31/12/2010	31/12/2009
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.230.813,90</b>	<b>1.435.437,58</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.230.813,90	1.435.437,58
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>12.906.494,91</b>	<b>392.404,80</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	12.906.494,91	392.404,80
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>304.654,36</b>	<b>368.325,25</b>
	a) Trattamento fine rapporto	19.581,18	14.693,10
	b) Altre passività della gestione amministrativa	271.664,84	353.632,15
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	13.408,34	-
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>2.145.189,68</b>	<b>3.703.016,07</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>16.587.152,85</b>	<b>5.899.183,70</b>

<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>614.201.492,74</b>	<b>546.601.128,61</b>
------------	------------------------------------------------	-----------------------	-----------------------

**Conti d'ordine**

	Conti d'ordine	31/12/2010	31/12/2009
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>23.961.440,36</b>	<b>23.364.552,62</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	361.111,47	367.303,09
	b) Contributi da ricevere	23.600.328,89	22.997.249,53

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>49.283.776,46</b>	<b>56.387.070,46</b>
	a) Contributi per le prestazioni	84.346.523,33	86.938.057,83
	b) Anticipazioni	(7.529.393,54)	(6.162.412,84)
	c) Trasferimenti e riscatti	(25.096.077,47)	(23.572.544,57)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(2.434.315,86)	(816.029,96)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(2.960,00)	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>21.455.400,35</b>	<b>48.069.586,03</b>
	a) Dividendi e interessi	19.631.007,14	17.918.196,40
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.824.393,21	30.151.389,63
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(993.623,00)</b>	<b>(989.332,61)</b>
	a) Società di gestione	(845.020,20)	(849.592,48)
	b) Banca depositaria	(148.602,80)	(139.740,13)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>20.461.777,35</b>	<b>47.080.253,42</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(189.597,13)</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	962.787,41	842.206,40
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(339.051,71)	(356.822,10)
	c) Spese generali ed amministrative	(407.739,82)	(465.159,68)
	d) Spese per il personale	(247.230,90)	(217.845,45)
	e) Ammortamenti	(1.884,80)	(7.782,35)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	47.508,05	15.806,05
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(14.388,24)	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>69.745.553,81</b>	<b>103.277.726,75</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(2.145.189,68)</b>	<b>(5.065.336,08)</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>67.600.364,13</b>	<b>98.212.390,67</b>

**Fase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

Attività		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>629.690.240,39</b>	<b>551.505.233,16</b>	<b>78.185.007,23</b>	<b>14,2%</b>
a)	Depositi bancari	5.153.122,93	7.083.407,65	(1.930.284,72)	-27,3%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	349.395.626,05	314.175.174,50	35.220.451,55	11,2%
d)	Titoli di debito quotati	96.964.892,27	86.722.126,85	10.242.765,42	11,8%
e)	Titoli di capitale quotati	154.523.498,77	135.595.731,66	18.927.767,11	14,0%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
i)	Opzioni acquistate	549.623,23	(2.035.980,61)	2.585.603,84	-127,0%
l)	Ratei e risconti attivi	9.369.924,76	8.499.035,84	870.888,92	10,2%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	13.733.552,38	1.465.737,27	12.267.815,11	837,0%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.098.405,20</b>	<b>995.079,15</b>	<b>103.326,05</b>	<b>10,4%</b>
a)	Cassa e depositi bancari	1.089.324,02	988.146,55	101.177,47	10,2%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	9.081,18	6.932,60	2.148,58	31,0%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>630.788.645,59</b>	<b>552.500.312,31</b>	<b>78.288.333,28</b>	<b>14,2%</b>
Passività		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.230.813,90</b>	<b>1.435.437,58</b>	<b>(204.623,68)</b>	<b>-14,3%</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.230.813,90	1.435.437,58	(204.623,68)	-14,3%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>12.906.494,91</b>	<b>392.404,80</b>	<b>12.514.090,11</b>	<b>3189,1%</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	12.906.494,91	392.404,80	12.514.090,11	3189,1%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>304.654,36</b>	<b>368.325,25</b>	<b>(63.670,89)</b>	<b>-17,3%</b>
a)	Trattamento fine rapporto	19.581,18	14.693,10	4.888,08	33,3%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	271.664,84	353.632,15	(81.967,31)	-23,2%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	13.408,34	13.408,34	0,00	100%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>2.145.189,68</b>	<b>3.703.016,07</b>	<b>(1.557.826,39)</b>	<b>-42,1%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>16.587.152,85</b>	<b>5.899.183,70</b>	<b>10.687.969,15</b>	<b>181,2%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>614.201.492,74</b>	<b>546.601.128,61</b>	<b>67.600.364,13</b>	<b>12,4%</b>
Conti d'ordine		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>23.961.440,36</b>	<b>23.364.552,62</b>	<b>596.887,74</b>	<b>2,6%</b>
a)	Costo storico Immobilizzazioni	361.111,47	367.303,09	(6.191,62)	-1,7%
b)	Contributi da ricevere	23.600.328,89	22.997.249,53	603.079,36	2,6%

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>49.283.776,46</b>	<b>56.387.070,46</b>	<b>(7.100.334,00)</b>	<b>-12,6%</b>
	a) Contributi per le prestazioni	84.346.523,33	86.938.057,83	(2.591.534,50)	-3,0%
	b) Anticipazioni	(7.529.393,54)	(6.162.412,84)	(1.366.980,70)	22,2%
	c) Trasferimenti e riscatti	(25.096.077,47)	(23.572.544,57)	(1.523.532,90)	6,5%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(2.434.315,86)	(816.029,96)	(1.618.285,90)	198,3%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(2.960,00)	-	(2.960,00)	-100%
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>21.455.400,35</b>	<b>48.069.586,03</b>	<b>(26.614.185,68)</b>	<b>-55,4%</b>
	a) Dividendi e interessi	19.631.007,14	17.918.196,40	1.712.810,74	9,6%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.824.393,21	30.151.389,63	(28.326.996,42)	-93,9%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(993.623,00)</b>	<b>(989.332,61)</b>	<b>(4.290,39)</b>	<b>0,4%</b>
	a) Società di gestione	(845.020,20)	(849.592,48)	4.572,28	-0,5%
	b) Banca depositaria	(148.602,80)	(139.740,13)	(8.862,67)	6,3%
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>20.461.777,35</b>	<b>47.080.253,42</b>	<b>(26.618.476,07)</b>	<b>-56,5%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(189.597,13)</b>	<b>189.597,12</b>	<b>100%</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrati	962.787,41	842.206,40	120.581,01	14,3%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(339.051,71)	356.822,10	17.770,39	-5,0%
	c) Spese generali ed amministrative	(407.739,82)	465.159,68	57.419,86	-12,3%
	d) Spese per il personale	(247.230,90)	217.845,45	(29.385,45)	13,5%
	e) Ammortamenti	(1.884,80)	7.782,35	5.897,55	-75,8%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	47.508,05	15.806,05	31.702,00	200,6%
	h) Risconto contributi per copertura oneri	(14.388,24)	-	(14.388,24)	100%
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>69.745.553,81</b>	<b>103.277.726,75</b>	<b>(33.532.172,94)</b>	<b>-32,5%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(2.145.189,68)</b>	<b>(5.065.336,08)</b>	<b>2.920.146,40</b>	<b>-57,6%</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>67.600.364,13</b>	<b>98.212.390,67</b>	<b>(30.612.026,54)</b>	<b>-31,2%</b>



<b>NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE</b>
------------------------------------------

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	39.201.749,91	546.601.128,61
Quote emesse	5.951.438,13	84.346.523,33
Quote annullate	-2.470.016,74	-35.062.746,87
Quote in essere alla fine dell'esercizio	42.683.171,30	614.201.492,74

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2010 è di Euro 13,943, mentre quello finale al 31 dicembre 2010 è di Euro 14,389 con un incremento del 3,2%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### Prospetto quota al 31/12/10

#### ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	629.690.240,39	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	1.098.405,20	
Proventi maturati e non riscossi		
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>630.788.645,59</b>	

#### PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	1.230.813,90	
Passività della gestione finanziaria	12.906.494,91	
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	304.654,36	
Oneri maturati e non liquidati	2.145.189,68	
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>16.587.152,85</b>	
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>614.201.492,74</b>	
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>42.683.171,30</b>	
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>14,389</b>	



**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**
**STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVITA'**
**20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle seguenti società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati "Azionario Europa"
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati "Azionario USA"
- PRIMA SGR S.p.A., per i mandati "Bilanciato Europa"
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati "Bilanciato USA"

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

Denominazione	2010	2009
Banca Depositaria	10.771,79	19.091,25
Accreditati/addebiti da pervenire da conto raccolta	389.807,03	380.419,09
Compensazione verso altri comparti	49.294,59	361.525,42
Gestori finanziari	629.240.366,98	550.744.197,40
AXA	101.540.048,05	90.920.486,14
GROUPAMA	30.083.740,45	26.008.663,59
PRIMA	228.575.939,80	207.654.315,29
PIONEER	29.176.769,41	23.351.169,60
STATE STREET	239.863.869,27	202.440.057,63
ABN AMRO/CAPITALIA		369.505,15
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>629.690.240,39</b>	<b>551.505.233,16</b>

**Informazioni relative al patrimonio in gestione**

Tipologia	PRIMA	AXA	GROUPAMA	STATE STREET	PIONEER	Totale
Depositi bancari	1.157.957,89	1.989.252,19	723.224,18	711.304,07	121.511,19	4.703.249,52
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	175.345.141,33			174.050.484,72		349.395.626,05
Titoli di debito quotati		96.964.892,27				96.964.892,27
Titoli di capitale quotati	48.306.139,19		29.376.528,10	48.278.261,61	28.562.569,87	154.523.498,77
Derivati	1.725,00		29.129,04	103.742,44	473.284,83	549.623,23
Quote di O.I.C.R.						-
Ratei e risconti attivi	3.443.039,06	2.585.903,59		3.340.982,11		9.369.924,76
<b>Subtotale</b>	<b>228.254.002,47</b>	<b>101.540.048,05</b>	<b>30.070.623,24</b>	<b>226.484.774,95</b>	<b>29.157.365,89</b>	<b>615.506.814,60</b>
Crediti per operazioni da regolare	321.937,33		13.117,21	13.379.094,32	19.403,52	13.733.552,38
Crediti da gestore finanziario						-
<b>Totale</b>	<b>228.575.939,80</b>	<b>101.540.048,05</b>	<b>30.083.740,45</b>	<b>239.863.869,27</b>	<b>29.176.769,41</b>	<b>629.240.366,98</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	4.703.249,52		-			4.703.249,52
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	105.883.438,54	317.666.148,05	14.661.683,25	7.431.473,48	717.775,00	446.360.518,32
Titoli di capitale quotati	1.579.572,95	64.840.903,79	74.499.857,17	12.234.100,07	1.369.064,79	154.523.498,77
Quote OICR/Derivati	549.623,23					549.623,23
<b>Subtotale</b>	<b>112.715.884,24</b>	<b>382.507.051,84</b>	<b>89.161.540,42</b>	<b>19.665.573,55</b>	<b>2.086.839,79</b>	<b>606.136.889,84</b>
Ratei e risconti attivi	1.295.360,01	7.478.953,65	380.848,67	190.641,54	24.120,89	9.369.924,76
Altre attività della gestione finanziaria	7.507.038,47	3.529.318,72	2.646.084,31	1.118,73	49.992,15	13.733.552,38
<b>Totale</b>	<b>121.518.282,72</b>	<b>393.515.324,21</b>	<b>92.188.473,40</b>	<b>19.857.333,82</b>	<b>2.160.952,83</b>	<b>629.240.366,98</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	349.395.626,12	96.964.892,20	36.412.270,30	549.623,23	3.592.765,22	486.915.177,07
Franco Svizzero	-	-	9.401.676,18		274.209,49	9.675.885,67
Dollaro USA	-	-	76.840.831,48		275.318,30	77.116.149,78
Dollaro Canadese						
Dollaro Australiano						
Sterlina Inglese	-	-	25.431.304,46		258.347,72	25.689.652,18
Yen Giapponese	-	-	-	-	-	-
Altre divise			6.437.416,35		302.608,79	6.740.025,14
<b>Totale</b>	<b>349.395.626,12</b>	<b>96.964.892,20</b>	<b>154.523.498,77</b>	<b>549.623,23</b>	<b>4.703.249,52</b>	<b>606.136.889,84</b>

**Durata media finanziaria**

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,55  
 La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,33	4,85			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	4,48	3,92	3,91	4,52	3,63
Titoli di debito non quotati					

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	260.823.333,96	217.817.980,98	478.641.314,94
Titoli di debito quotati (corporate)	81.294.277,72	70.322.185,06	151.616.462,78
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	85.816.167,76	85.986.328,79	171.802.496,55
Derivati	882.914.141,75	1.602.737.195,40	2.485.651.337,15
<b>Totale</b>	<b>1.310.847.921,19</b>	<b>1.976.863.690,23</b>	<b>3.287.711.611,42</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0,81		0,81	478.641.314,94	0,00%
Titoli di debito quotati (corporate)	4,07	-	4,07	151.616.462,78	0,00%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-		
Titoli di capitale quotati	223.268,28	113.119,95	336.388,23	171.802.496,55	0,20%
Quote Oicr			-	-	
Derivati	-	-	-	2.485.651.337,15	
<b>Totale</b>	<b>223.273,16</b>	<b>113.119,95</b>	<b>336.393,11</b>	<b>3.287.711.611,42</b>	<b>0,01%</b>

**Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento**

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	operazioni da	AUS. 4,3% 9/17	- 54.980,73	Debiti con le banche	AT0000A06P24
SSGA	operazioni da	BELG.4% 3/13	- 53.515,18	Debiti con le banche	BE0000310194
SSGA	operazioni da	BRD 2,25% 4/14	- 157.258,83	Debiti con le banche	DE0001141547
PRIMA	operazioni da	R.W.E. AG	- 129.462,79	Debiti con le banche	DE0007037129
SSGA	operazioni da	SPAGNA 5,75%2/32	- 401.463,18	Debiti con le banche	ES0000012411
SSGA	operazioni da	FIN 3,125% 9/14	- 53.370,95	Debiti con le banche	FI0001006462
SSGA	operazioni da	FRA.3,75% 1/13	- 2.180.301,64	Debiti con le banche	FR0113087466
SSGA	operazioni da	BTAN 2,5% 1/14	- 1.582.740,82	Debiti con le banche	FR0116114978
SSGA	operazioni da	IRISH 4% 1/14	- 75.712,33	Debiti con le banche	IE00B3KWYS29
SSGA	operazioni da	BTP 3,75% 8/16	- 3.733.294,97	Debiti con le banche	IT0004019581
SSGA	operazioni da	BTP 4% 9/10	- 3.850.130,61	Debiti con le banche	IT0004594930
SSGA	operazioni da	PORT.4,35% 10/17	- 182.240,68	Debiti con le banche	PTOTELOE0010
			- <b>12.454.472,71</b>		
GROUPAMA	Dividendo	AIR FRANCE-KLM	272,00	Crediti con le banche	FR0000031122
GROUPAMA	Dividendo	HOMESERVE PLC	958,47	Crediti con le banche	GB00B587FC42
GROUPAMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	11.886,74	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	194,73	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	CHESAPEAKE ENERGY CORP	318,07	Crediti con le banche	US1651671075
PIONEER	Dividendo	KBR INC	478,69	Crediti con le banche	US48242W1062



## Rendiconto al 31/12/2010 Comparto Green - Prudente

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	596,33	Crediti con le banche	US9841211033
PIONEER	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	705,63	Crediti con le banche	US3546131018
PIONEER	Dividendo	ACE LTD	797,67	Crediti con le banche	CH0044328745
PIONEER	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS	1.220,33	Crediti con le banche	US0091581068
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.466,34	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	1.696,85	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	PPL CORPORATION	1.770,48	Crediti con le banche	US69351T1060
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	3.900,24	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	6.258,16	Crediti con le banche	US58933Y1055
PRIMA	Dividendo	MITIE GROUP	4.422,74	Crediti con le banche	GB0004657408
PRIMA	Dividendo	NEXT PLC	4.440,31	Crediti con le banche	GB0032089863
PRIMA	Dividendo	MARKS & SPENCER GRP SHS	7.950,26	Crediti con le banche	GB0031274896
PRIMA	Dividendo	BT GROUP PLC	11.195,38	Crediti con le banche	GB0030913577
PRIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	17.758,47	Crediti con le banche	GB0009252882
PRIMA	Operazione d	FINMECCANICA	276.170,17	Crediti con le banche	IT0003856405
SSGA	Dividendo	H&R BLOCK INC	2,10	Crediti con le banche	US0936711052
SSGA	Dividendo	AMPHENOL CORP-CL A	10,49	Crediti con le banche	US0320951017
SSGA	Dividendo	PRECISION CASTPARTS CORP	15,27	Crediti con le banche	US7401891053
SSGA	Dividendo	STATE STREET CORP	18,45	Crediti con le banche	US8574771031
SSGA	Dividendo	ADVANCE AUTO PARTS	22,90	Crediti con le banche	US00751Y1064
SSGA	Dividendo	TEXTRON INC .	22,90	Crediti con le banche	US8832031012
SSGA	Dividendo	DENTSPLY INTERNATIONAL	28,63	Crediti con le banche	US2490301072
SSGA	Dividendo	EL PASO CORPORATION	29,26	Crediti con le banche	US28336L1098
SSGA	Dividendo	DEVRY INC	30,53	Crediti con le banche	US2518931033
SSGA	Dividendo	FIFTH THIRD VBANCORP	31,81	Crediti con le banche	US3167731005
SSGA	Dividendo	LEGG MASON INC	34,35	Crediti con le banche	US5249011058
SSGA	Dividendo	KBR INC	34,99	Crediti con le banche	US48242W1062
SSGA	Dividendo	DANAHER CORP	38,17	Crediti con le banche	US2358511028
SSGA	Dividendo	FMC CORP	39,75	Crediti con le banche	US3024913036
SSGA	Dividendo	DISCOVER FINANCIAL SER.	44,53	Crediti con le banche	US2547091080
SSGA	Dividendo	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	48,98	Crediti con le banche	US8919061098
SSGA	Dividendo	REGIONS FINANCIAL CORP	49,62	Crediti con le banche	US7591EP1005
SSGA	Dividendo	GENERAL GROWTH PROPERTIES	58,02	Crediti con le banche	US3700231034
SSGA	Dividendo	COMERICA INC	63,61	Crediti con le banche	US2003401070
SSGA	Dividendo	FLUOR CORP	63,61	Crediti con le banche	US3434121022
SSGA	Dividendo	MARRIOTT INTERN. - CL A	66,79	Crediti con le banche	US5719032022
SSGA	Dividendo	INTL GAME TECHNOLOGY	72,52	Crediti con le banche	US4599021023
SSGA	Dividendo	FLOWSERVE CORP	73,79	Crediti con le banche	US34354P1057
SSGA	Dividendo	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS	85,88	Crediti con le banche	US4456581077
SSGA	Dividendo	FAMILY DOLLAR STORES	88,74	Crediti con le banche	US3070001090
SSGA	Dividendo	MACY'S INC	89,06	Crediti con le banche	US55616P1049
SSGA	Dividendo	HESS CORP	95,42	Crediti con le banche	US42809H1077
SSGA	Dividendo	NATIONAL SEMICON CORP	101,78	Crediti con le banche	US6376401039
SSGA	Dividendo	MDU RESOURCES GROUP INC	113,71	Crediti con le banche	US5526901096
SSGA	Dividendo	SAFEWAY INC	122,14	Crediti con le banche	US7865142084
SSGA	Dividendo	CBS-CORP CLASS B	124,05	Crediti con le banche	US1248572026
SSGA	Dividendo	COMPUTER SCIENCES CORP	127,23	Crediti con le banche	US2053631048
SSGA	Dividendo	TIFFANY & CO	135,17	Crediti con le banche	US8865471085
SSGA	Dividendo	MCCORMICK & CO-NON VTG	142,49	Crediti con le banche	US5797802064
SSGA	Dividendo	COACH INC	143,13	Crediti con le banche	US1897541041
SSGA	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	143,13	Crediti con le banche	US3546131018
SSGA	Dividendo	EASTMAN CHEMICAL COMPANY	149,49	Crediti con le banche	US2774321002



## Rendiconto al 31/12/2010 Comparto Green - Prudente

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Dividendo	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	159,03	Crediti con le banche	US26138E1091
SSGA	Dividendo	ECOLAB INC	166,98	Crediti con le banche	US2788651006
SSGA	Dividendo	FEDERAL REALTY INVS TRUST	170,48	Crediti con le banche	US3137472060
SSGA	Dividendo	LEGGET & PLATT INC	171,76	Crediti con le banche	US5246601075
SSGA	Dividendo	MEAD JOHNSON NUTRITION	171,76	Crediti con le banche	US5828391061
SSGA	Dividendo	CHESAPEAKE ENERGY CORP	176,52	Crediti con le banche	US1651671075
SSGA	Dividendo	OMNICOM GROUP	178,12	Crediti con le banche	US6819191064
SSGA	Dividendo	CONSTELLATION ENERGY GROUP	183,21	Crediti con le banche	US2103711006
SSGA	Dividendo	WILLIS GROUP HOLDINGS PLC	192,64	Crediti con le banche	IE00B4XGY116
SSGA	Dividendo	STRYKER CORP	194,66	Crediti con le banche	US8636671013
SSGA	Dividendo	BEST BUY CO INC	200,38	Crediti con le banche	US0865161014
SSGA	Dividendo	STAPLES INC USD	200,38	Crediti con le banche	US8550301027
SSGA	Dividendo	URS CORP	200,38	Crediti con le banche	US9032361076
SSGA	Dividendo	LIBERTY PROPERTY TRUST	211,51	Crediti con le banche	US5311721048
SSGA	Dividendo	REPUBLIC SERVICES INC	216,28	Crediti con le banche	US7607591002
SSGA	Dividendo	XEROX CORP	231,45	Crediti con le banche	US9841211033
SSGA	Dividendo	SCANA CORP	241,73	Crediti con le banche	US80589M1027
SSGA	Dividendo	CINCINNATI FINANCIAL CORP	254,45	Crediti con le banche	US1720621010
SSGA	Dividendo	CAMPBELL SOUP CO	258,27	Crediti con le banche	US1344291091
SSGA	Dividendo	GENUINE PARTS	260,81	Crediti con le banche	US3724601055
SSGA	Dividendo	KIMCO REALTY CORP	263,36	Crediti con le banche	US49446R1095
SSGA	Dividendo	AVALONBAY COMMUNITIES INC	283,87	Crediti con le banche	US0534841012
SSGA	Dividendo	BOSTON PROPERTIES INC	286,26	Crediti con le banche	US1011211018
SSGA	Dividendo	HOST HOTELS & RESORT	294,48	Crediti con le banche	US44107P1049
SSGA	Dividendo	NUCOR CORP	304,39	Crediti con le banche	US6703461052
SSGA	Dividendo	ACE LTD	321,06	Crediti con le banche	CH0044328745
SSGA	Dividendo	US BANCORP	330,79	Crediti con le banche	US9029733048
SSGA	Dividendo	ALLSTATE CORP	368,96	Crediti con le banche	US0200021014
SSGA	Dividendo	SEMPRA ENERGY	372,14	Crediti con le banche	US8168511090
SSGA	Dividendo	CHUBB CORP	376,59	Crediti con le banche	US1712321017
SSGA	Dividendo	DTE ENERGY COMPANY	391,86	Crediti con le banche	US2333311072
SSGA	Dividendo	CARDINAL HEALTH INC	396,94	Crediti con le banche	US14149Y1082
SSGA	Dividendo	JOHNSON CONTROLS INC	396,95	Crediti con le banche	US4783661071
SSGA	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	405,22	Crediti con le banche	US0091581068
SSGA	Dividendo	EDISON INTERNATIONAL	407,12	Crediti con le banche	US2810201077
SSGA	Dividendo	HJ HEINZ CO	429,39	Crediti con le banche	US4230741039
SSGA	Dividendo	WINDSTREAM CORP	461,20	Crediti con le banche	US97381W1045
SSGA	Dividendo	XCEL ENERGY INC	481,87	Crediti con le banche	US98389B1008
SSGA	Dividendo	ILLINOIS TOOL WORKS	519,08	Crediti con le banche	US4523081093
SSGA	Dividendo	EQUITY RESIDENTIAL	523,85	Crediti con le banche	US29476L1070
SSGA	Dividendo	DEERE & CO	534,35	Crediti con le banche	US2441991054
SSGA	Dividendo	PPL CORPORATION	556,62	Crediti con le banche	US69351T1060
SSGA	Dividendo	P G & E CORP	607,82	Crediti con le banche	US69331C1080
SSGA	Dividendo	AUTOMATIC DATA PROCESSING	618,32	Crediti con le banche	US0530151036
SSGA	Dividendo	DOW CHEMICAL	629,77	Crediti con le banche	US2605431038
SSGA	Dividendo	REYNOLD AMERICAN INC	685,75	Crediti con le banche	US7617131062
SSGA	Dividendo	KIMBERLY CLARK CORP	1.007,63	Crediti con le banche	US4943681035
SSGA	Dividendo	WALT DISNEY USD	2.544,53	Crediti con le banche	US2546871060
SSGA	Dividendo	MERCK AND CO. USD	4.157,76	Crediti con le banche	US58933Y1055
SSGA	Operazione d	TRAVELERS ORD	33.354,20	Crediti con le banche	US89417E1091
SSGA	Operazione d	AFLAC INC	33.785,26	Crediti con le banche	US0010551028



## Rendiconto al 31/12/2010 Comparto Green - Prudente

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Operazione d	AMERIPRISE FINANCIAL INC	34.455,81	Crediti con le banche	US03076C1062
SSGA	Operazione d	MORGAN ST DEAN WITTER	34.618,75	Crediti con le banche	US6174464486
SSGA	Operazione d	GENERAL MILLS INC	34.625,99	Crediti con le banche	US3703341046
SSGA	Operazione d	CATERPILLAR INC. IN USD	35.046,85	Crediti con le banche	US1491231015
SSGA	Operazione d	UNITEDHEALTH GROUP INC	35.131,90	Crediti con le banche	US91324P1021
SSGA	Operazione d	EBAY INC. USD	35.407,54	Crediti con le banche	US2786421030
SSGA	Operazione d	FREEMPORT MCMORAN	35.949,33	Crediti con le banche	US35671D8570
SSGA	Operazione d	TARGET CORP	36.000,46	Crediti con le banche	US87612E1064
SSGA	Operazione d	COLGATE PALMOLIVE CO	36.088,65	Crediti con le banche	US1941621039
SSGA	Operazione d	METLIFE INC	36.584,38	Crediti con le banche	US59156R1086
SSGA	Operazione d	DU PONT (EI) DE NEMOURS	37.329,70	Crediti con le banche	US2635341090
SSGA	Operazione d	GOLDMAN SACHS GROUP INC	37.754,18	Crediti con le banche	US38141G1040
SSGA	Operazione d	EATON CORP	37.984,24	Crediti con le banche	US2780581029
SSGA	Operazione d	NIKE INC	38.356,24	Crediti con le banche	US6541061031
SSGA	Operazione d	BAXTER INT. INC	38.573,71	Crediti con le banche	US0718131099
SSGA	Operazione d	CSX CORP	38.682,65	Crediti con le banche	US1264081035
SSGA	Operazione d	3M CO	38.751,38	Crediti con le banche	US88579Y1010
SSGA	Operazione d	KRAFT FOODS INC	39.575,97	Crediti con le banche	US50075N1046
SSGA	Operazione d	ALTRIA GROUP INC	39.727,93	Crediti con le banche	US02209S1033
SSGA	Operazione d	AMAZON.COM INC USD	40.412,60	Crediti con le banche	US0231351067
SSGA	Operazione d	UNITED TECHNOL. USD	41.239,05	Crediti con le banche	US9130171096
SSGA	Operazione d	MONSANTO CO	41.694,13	Crediti con le banche	US61166W1018
SSGA	Operazione d	PEPSICO INC	41.838,91	Crediti con le banche	US7134481081
SSGA	Operazione d	BERKSHIRE HATH. INC CL B	41.967,23	Crediti con le banche	US0846707026
SSGA	Operazione d	UNION PACIFIC CORP	42.308,22	Crediti con le banche	US9078181081
SSGA	Operazione d	ABBOTT LABORATORIES	43.026,48	Crediti con le banche	US0028241000
SSGA	Operazione d	GOOGLE INC-CL A	44.451,48	Crediti con le banche	US38259P5089
SSGA	Operazione d	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	45.186,03	Crediti con le banche	US6745991058
SSGA	Operazione d	SCHLUMBERGER LTD	49.992,15	Crediti con le banche	AN8068571086
SSGA	Operazione d	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	50.411,72	Crediti con le banche	US4282361033
SSGA	Operazione d	VERIZON COMMUN. INC	50.877,39	Crediti con le banche	US92343V1044
SSGA	Operazione d	CONOCOPHILLIPS	50.965,15	Crediti con le banche	US20825C1045
SSGA	Operazione d	CISCO SYSTEMS USD	52.991,02	Crediti con le banche	US17275R1023
SSGA	Operazione d	INTEL CORP. USD	53.512,58	Crediti con le banche	US4581401001
SSGA	Operazione d	ORACLE CORP. USD	53.877,13	Crediti con le banche	US68389X1054
SSGA	Operazione d	WAL-MART STORES USD	54.720,26	Crediti con le banche	US9311421039
SSGA	Operazione d	I.B.M. USD	54.916,29	Crediti con le banche	US4592001014
SSGA	Operazione d	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	56.944,13	Crediti con le banche	US7181721090
SSGA	Operazione d	PROCTER AND GAMBLE IN USD	57.772,53	Crediti con le banche	US7427181091
SSGA	Operazione d	BANK OF AMERICA CORP	57.907,00	Crediti con le banche	US0605051046
SSGA	Operazione d	COCA-COLA CO. USD	59.065,72	Crediti con le banche	US1912161007
SSGA	Operazione d	CITIGROUP INC. USD	59.833,23	Crediti con le banche	US1729671016
SSGA	Operazione d	WELLS FARGO & COMPANY	60.301,38	Crediti con le banche	US9497461015
SSGA	Operazione d	PFIZER INC	61.592,10	Crediti con le banche	US7170811035
SSGA	Operazione d	MICROSOFT CORP. USD	64.775,49	Crediti con le banche	US5949181045
SSGA	Operazione d	AT&T INC	65.963,86	Crediti con le banche	US00206R1023
SSGA	Operazione d	CHEVRONTEXACO CORP	68.290,11	Crediti con le banche	US1667641005
SSGA	Operazione d	JOHNSON AND JOHN.USD	69.431,69	Crediti con le banche	US4781601046
SSGA	Operazione d	JP MORGAN CHASE & CO	69.842,97	Crediti con le banche	US46625H1005
SSGA	Operazione d	GENERAL ELECTRIC CO AMER	77.999,10	Crediti con le banche	US3696041033
SSGA	Operazione d	APPLE COMPUTER USD	96.559,00	Crediti con le banche	US0378331005
SSGA	Operazione d	EXXON MOBIL CORP.USD	103.971,84	Crediti con le banche	US30231G1022



Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Operazione d	EXXON MOBIL CORP.USD	103.971,84	Crediti con le banche	US30231G1022
SSGA	Operazione d	FRA. 4,25%10/23	323.707,07	Crediti con le banche	FR0010466938
SSGA	Operazione d	BTP 5,75% 2/33	537.215,63	Crediti con le banche	IT0003256820
SSGA	Operazione d	BTP 2,5% 7/12	549.002,43	Crediti con le banche	IT0004508971
SSGA	Operazione d	OLANDA 4,25%7/13	659.610,16	Crediti con le banche	NL0000102689
SSGA	Operazione d	SPAGNA 4,25% 1/14	1.204.915,49	Crediti con le banche	ES00000121H0
SSGA	Operazione d	FRA.3,75 % 1/12	1.282.008,99	Crediti con le banche	FR0109970386
SSGA	Operazione d	BTP 4,5% 8/18	6.144.650,22	Crediti con le banche	IT0004361041
Arrotondamento da valorizzazione e cambi			0,02		
			<b>13.733.552,38</b>		

### Informazioni su contratti derivati

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

Alla data del 31/12/2010 non risultano operazioni in futures in essere.

Posizioni per copertura di cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
GROUPAMA	Forward GBP 0,844735 15MR11	-7.300.000,00	EUR	0,86	-8.480.975,89	corta	copertura
GROUPAMA	Forward CHF 1,29195 15MR11	-6.800.000,00	EUR	1,25	-5.438.259,76	corta	copertura
GROUPAMA	Forward SEK 9,18450 15MR11	-4.200.000,00	EUR	8,97	-468.462,44	corta	copertura
GROUPAMA	Forward DKK 7,45250 15MR11	-3.200.000,00	EUR	7,45	-429.328,50	corta	copertura
GROUPAMA	Forward NOK 7,96170 15MR11	-1.500.000,00	EUR	7,80	-192.307,69	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,31235 7GE11	-12.000.000,00	EUR	1,34	-8.980.691,51	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,31050 7GE11	-11.600.000,00	EUR	1,34	-8.681.335,13	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,30985 7GE11	-11.600.000,00	EUR	1,34	-8.681.335,13	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,39275 7GE11	-1.000.000,00	EUR	1,34	-748.390,96	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,33429 7GE11	-950.000,00	EUR	1,34	-710.971,41	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,31030 7GE11	-740.000,00	EUR	1,34	-553.809,31	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,32080 7GE11	-220.000,00	EUR	1,34	-164.646,01	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,34844 7GE11	200.000,00	EUR	1,34	149.678,19	lunga	non di copertura
PIONEER	Forward USD 1,31562 7GE11	1.680.000,00	EUR	1,34	1.257.296,81	lunga	non di copertura
PRIMA	Forward SEK 9,16790 10MR11	-32.600.000,00	EUR	8,97	-3.636.160,84	corta	copertura
PRIMA	Forward GBP 0,848990 10MR11	-14.700.000,00	EUR	0,86	-17.078.129,54	corta	copertura
PRIMA	Forward NOK 7,94150 10MR11	-12.000.000,00	EUR	7,80	-1.538.461,54	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,29310 10MR11	-4.500.000,00	EUR	1,25	-3.598.848,37	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,27710 10MR11	-580.000,00	EUR	1,25	-463.851,57	corta	copertura
PRIMA	Forward NOK 7,88550 10MR11	-500.000,00	EUR	7,80	-64.102,56	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,24339 10MR11	30.000,00	EUR	1,25	23.992,32	lunga	non di copertura
PRIMA	Forward CHF 1,27395 10MR11	150.000,00	EUR	1,25	119.961,61	lunga	non di copertura
SSGA	Forward USD 1,33191 5GE11	-16.421.275,00	EUR	1,34	-12.289.533,75	corta	copertura
SSGA	Forward USD 1,33231 5GE11	-16.421.275,00	EUR	1,34	-12.289.533,75	corta	copertura
SSGA	Forward USD 1,33180 5GE11	-16.421.275,00	EUR	1,34	-12.289.533,75	corta	copertura
SSGA	Forward USD 1,33400 5GE11	-16.421.275,00	EUR	1,34	-12.289.533,75	corta	copertura
SSGA	Forward USD 1,30623 3FE11	-16.122.419,25	EUR	1,34	-12.065.872,81	corta	copertura
SSGA	Forward USD 1,30972 3FE11	-16.122.419,00	EUR	1,34	-12.065.872,62	corta	copertura
SSGA	Forward USD 1,30642 3FE11	-16.122.419,00	EUR	1,34	-12.065.872,62	corta	copertura
SSGA	Forward USD 1,30692 3FE11	-16.122.419,00	EUR	1,34	-12.065.872,62	corta	copertura
SSGA	Forward USD 1,31761 5GE11	-296.462,25	EUR	1,34	-221.869,67	corta	copertura
SSGA	Forward USD 1,34151 3FE11	-272.000,00	EUR	1,34	-203.562,34	corta	copertura

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
SSGA	Forward USD 1,30977 5GE11	654.886,00	EUR	1,34	490.110,76	lunga	non di copertura
SSGA	Forward USD 1,30160 5GE11	837.000,00	EUR	1,34	626.403,23	lunga	non di copertura
SSGA	Forward USD 1,30978 5GE11	16.122.419,00	EUR	1,34	12.065.872,62	lunga	non di copertura
SSGA	Forward USD 1,30646 5GE11	16.122.419,00	EUR	1,34	12.065.872,62	lunga	non di copertura
SSGA	Forward USD 1,30709 5GE11	16.122.419,00	EUR	1,34	12.065.872,62	lunga	non di copertura
SSGA	Forward USD 1,30624 5GE11	16.122.419,25	EUR	1,34	12.065.872,81	lunga	non di copertura

**Valutazione posizione in cambi aperte:**

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
SSGA	girocambio	USD /EUR	- 10.942,88	Spot
PIONEER	forward	Forward USD 1,39275 7GE11	- 30.387,01	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,34844 7GE11	1.358,65	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,33429 7GE11	1.017,74	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31050 7GE11	170.248,24	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,30985 7GE11	174.640,75	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31562 7GE11	- 19.663,78	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,32080 7GE11	1.919,71	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31030 7GE11	10.946,85	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31235 7GE11	163.203,68	Forex
PRIMA	forward	Forward NOK 7,94150 10MR11	- 27.411,99	Forex
PRIMA	forward	Forward SEK 9,16790 10MR11	- 80.275,63	Forex
PRIMA	forward	Forward GBP 0,848990 10MR11	236.562,04	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,29310 10MR11	- 118.839,09	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,27710 10MR11	- 9.697,62	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,27395 10MR11	2.217,59	Forex
PRIMA	forward	Forward NOK 7,88550 10MR11	- 695,04	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,24339 10MR11	- 135,26	Forex
GRAMA	forward	Forward DKK 7,45250 15MR11	57,61	Forex
GRAMA	forward	Forward GBP 0,844735 15MR11	160.787,50	Forex
GRAMA	forward	Forward CHF 1,29195 15MR11	- 174.898,17	Forex
GRAMA	forward	Forward NOK 7,96170 15MR11	- 3.905,72	Forex
GRAMA	forward	Forward SEK 9,18450 15MR11	- 11.170,26	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,33191 5GE11	39.583,83	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,33231 5GE11	35.882,25	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,33180 5GE11	40.602,15	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,33400 5GE11	20.267,60	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,30160 5GE11	- 16.651,47	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,31761 5GE11	3.130,33	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,30977 5GE11	- 9.889,24	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,30978 5GE11	- 243.384,66	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,30646 5GE11	- 274.646,27	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,30709 5GE11	- 268.764,37	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,30624 5GE11	- 276.743,59	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,30623 3FE11	276.838,08	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,30972 3FE11	243.920,36	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,30642 3FE11	275.033,56	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,30692 3FE11	270.312,20	Forex
SSGA	forward	Forward USD 1,34151 3FE11	- 805,44	Forex



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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
AXA	Acquisto	27/01/2010	01/02/2010	500.000,00	XS0122029548	AXA SA 6,75% 12/201	EUR	- 518.375,86
AXA	Acquisto	08/03/2010	24/03/2010	300.000,00	XS0494547168	TELEFONICA 3,406% 03	EUR	- 300.000,00
AXA	Vendita	16/03/2010	19/03/2010	500.000,00	XS0451457435	ENI SPA 4,125% 09/20	EUR	524.145,27
AXA	Vendita	26/03/2010	31/03/2010	300.000,00	XS0494547168	TELEFONICA 3,406% 03	EUR	299.595,96
AXA	Vendita	31/03/2010	07/04/2010	700.000,00	XS0470624205	INTESA 2,625% 12/201	EUR	715.377,47
AXA	Acquisto	14/04/2010	16/04/2010	300.000,00	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	- 298.221,00
AXA	Vendita	22/04/2010	27/04/2010	350.000,00	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	384.910,10
AXA	Vendita	21/05/2010	26/05/2010	700.000,00	XS0360809577	INTESA 6,625% 5/18	EUR	721.886,99
AXA	Acquisto	25/05/2010	28/05/2010	800.000,00	XS0167456267	ENI 4,625%/4/13	EUR	- 860.038,36
AXA	Vendita	25/05/2010	28/05/2010	300.000,00	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	280.812,33
AXA	Vendita	09/06/2010	09/06/2010	150.000,00	(XS0169765988)	ISPIM3,75% 6/15	EUR	150.000,00
AXA	Acquisto	22/06/2010	25/06/2010	600.000,00	XS0284891297	TELEFONICA 4,674% 07	EUR	- 639.762,94
AXA	Acquisto	08/07/2010	16/07/2010	400.000,00	XS0526326334	INT.S.PAO5,15%/7/20	EUR	- 398.652,00
AXA	Acquisto	05/08/2010	10/08/2010	650.000,00	XS0365303675	INTESA 5,75% 5/18 TV	EUR	- 678.377,40
AXA	Acquisto	22/09/2010	27/09/2010	345.000,00	XS0433216339	BR.TEL 6,125%/7/14	EUR	- 384.360,72
AXA	Acquisto	27/10/2010	08/11/2010	300.000,00	XS0555977312	INTESA SP 4% 8/11/18	EUR	- 298.569,00
AXA	Acquisto	22/11/2010	29/11/2010	415.000,00	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	- 413.244,55
GRAMA	Vendita	05/01/2010	08/01/2010	7.000,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	126.878,42
GRAMA	Vendita	08/01/2010	13/01/2010	165.000,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	227.621,05
GROUP AMA	Acquisto	27/05/2010	01/06/2010	23.500,00	SE0000108656	ERICSSON LM-B SHS	SEK	- 1.876.251,31
GROUP AMA	Acquisto	07/07/2010	12/07/2010	286.000,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 407.551,77
GROUP AMA	Acquisto	16/08/2010	19/08/2010	900,00	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 70.799,16
GROUP AMA	Acquisto	16/08/2010	19/08/2010	1.600,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 27.957,59
GROUP AMA	Acquisto	16/08/2010	19/08/2010	11.000,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 16.984,88
GROUP AMA	Acquisto	16/08/2010	19/08/2010	6.000,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 14.087,82
GROUP AMA	Acquisto	31/08/2010	03/09/2010	62.000,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 96.539,16
GROUP AMA	Vendita	16/09/2010	21/09/2010	3.600,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	65.425,31
GROUP AMA	Vendita	16/09/2010	21/09/2010	24.400,00	SE0000108656	ERICSSON	SEK	1.858.077,14
GROUP AMA	Acquisto	22/11/2010	25/11/2010	5.000,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 89.038,36
PIONEER	Vendita	20/01/2010	25/01/2010	186,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.645,59
PIONEER	Vendita	20/01/2010	25/01/2010	156,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	8.103,22
PIONEER	Vendita	03/02/2010	08/02/2010	2.096,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	101.926,23
PIONEER	Vendita	25/02/2010	02/03/2010	636,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	5.825,14
PIONEER	Vendita	25/02/2010	02/03/2010	469,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	23.474,51
PIONEER	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	309,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	3.392,30
PIONEER	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	228,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	12.250,29
PIONEER	Vendita	05/05/2010	10/05/2010	413,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	4.306,72
PIONEER	Vendita	05/05/2010	10/05/2010	305,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	15.376,68
PIONEER	Vendita	06/05/2010	11/05/2010	418,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	4.284,63
PIONEER	Vendita	06/05/2010	11/05/2010	308,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	15.296,58
PIONEER	Vendita	14/05/2010	19/05/2010	238,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	2.379,10
PIONEER	Vendita	14/05/2010	19/05/2010	175,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	8.227,96
PIONEER	Vendita	17/05/2010	20/05/2010	192,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.936,66
PIONEER	Vendita	17/05/2010	20/05/2010	142,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	6.666,20
PIONEER	Vendita	19/05/2010	24/05/2010	285,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	2.803,51
PIONEER	Vendita	19/05/2010	24/05/2010	210,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	9.896,26
PIONEER	Vendita	28/06/2010	01/07/2010	141,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.227,71
PIONEER	Vendita	28/06/2010	01/07/2010	104,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	4.767,92

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
PIONEER	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	309,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	3.392,30
PIONEER	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	228,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	12.250,29
PIONEER	Vendita	05/05/2010	10/05/2010	413,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	4.306,72
PIONEER	Vendita	05/05/2010	10/05/2010	305,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	15.376,68
PIONEER	Vendita	06/05/2010	11/05/2010	418,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	4.284,63
PIONEER	Vendita	06/05/2010	11/05/2010	308,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	15.296,58
PIONEER	Vendita	14/05/2010	19/05/2010	238,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	2.379,10
PIONEER	Vendita	14/05/2010	19/05/2010	175,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	8.227,96
PIONEER	Vendita	17/05/2010	20/05/2010	192,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.936,66
PIONEER	Vendita	17/05/2010	20/05/2010	142,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	6.666,20
PIONEER	Vendita	19/05/2010	24/05/2010	285,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	2.803,51
PIONEER	Vendita	19/05/2010	24/05/2010	210,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	9.896,26
PIONEER	Vendita	28/06/2010	01/07/2010	141,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.227,71
PIONEER	Vendita	28/06/2010	01/07/2010	104,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	4.767,92
PIONEER	Acquisto	21/07/2010	26/07/2010	824,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 37.842,26
PIONEER	Acquisto	21/07/2010	26/07/2010	1.117,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 9.350,75
PIONEER	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	344,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 14.046,29
PIONEER	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	467,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 4.316,37
PIONEER	Acquisto	31/08/2010	03/09/2010	207,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 7.929,01
PIONEER	Acquisto	31/08/2010	03/09/2010	280,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 2.343,38
PIONEER	Acquisto	30/09/2010	05/10/2010	809,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 34.797,43
PIONEER	Acquisto	30/09/2010	05/10/2010	1.097,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 11.450,84
PIONEER	Acquisto	05/11/2010	10/11/2010	497,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 21.735,21
PIONEER	Acquisto	05/11/2010	10/11/2010	673,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 8.031,03
PIONEER	Acquisto	24/11/2010	30/11/2010	636,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 28.099,15
PIONEER	Acquisto	24/11/2010	30/11/2010	862,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 10.036,09
PIONEER	Vendita	01/12/2010	06/12/2010	1.007,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	11.873,90
PIONEER	Vendita	01/12/2010	06/12/2010	743,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	31.737,66
PRIMA	Acquisto	24/02/2010	01/03/2010	1.506,00	ES0178430E18	TELEFONICA SA-NEW-EU	EUR	- 25.381,05
PRIMA	Acquisto	24/02/2010	01/03/2010	426,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 7.130,10
PRIMA	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	79.026,00	ES0178430E18	TELEFONICA SA-NEW-EU	EUR	1.352.403,91
PRIMA	Acquisto	29/04/2010	04/05/2010	2.089,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 35.356,89
PRIMA	Acquisto	08/07/2010	13/07/2010	2.045,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 31.568,55
PRIMA	Acquisto	29/07/2010	03/08/2010	46.941,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 829.948,23
PRIMA	Acquisto	02/08/2010	05/08/2010	15.829,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 281.165,06
PRIMA	Acquisto	03/08/2010	06/08/2010	20.138,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 358.583,40
PRIMA	Vendita	06/09/2010	09/09/2010	26.479,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	434.031,99
PRIMA	Vendita	12/10/2010	15/10/2010	3.898,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	73.467,16
PRIMA	Vendita	09/12/2010	14/12/2010	79.010,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	1.369.931,78
SSGA	Vendita	31/03/2010	06/04/2010	1.100,00	US8574771031	STATE STREET CORP	USD	49.657,01
SSGA	Vendita	20/04/2010	23/04/2010	600,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	32.135,45
SSGA	Vendita	30/04/2010	05/05/2010	700,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	36.385,10
SSGA	Acquisto	30/07/2010	06/08/2010	1.000,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 46.040,00
SSGA	Acquisto	30/07/2010	06/08/2010	800,00	US8574771031	STATE STREET CORP	USD	- 31.136,00
SSGA	Vendita	11/08/2010	16/08/2010	2.600,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	24.101,59
SSGA	Vendita	11/08/2010	16/08/2010	700,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	28.538,51
SSGA	Acquisto	19/10/2010	22/10/2010	700,00	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	USD	- 31.814,79
SSGA	Acquisto	19/10/2010	22/10/2010	700,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 29.980,79
SSGA	Acquisto	29/10/2010	03/11/2010	2.500,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 29.244,75
SSGA	Vendita	31/12/2010	05/01/2011	1.600,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	67.360,14

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a 630.788.646 Euro).

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/10	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 7/13	DE0001135234	21.510.125,00	3,41%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	14.265.099,00	2,26%
3	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	11.864.325,00	1,88%
4	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25% 10/23	FR0010466938	11.762.300,00	1,86%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3% 7/20	DE0001135408	10.629.183,00	1,69%
6	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	9.815.215,50	1,56%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,5% 4/15	FR0010163543	9.688.020,00	1,54%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 6/10	IT0004612179	9.152.433,00	1,45%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75% 1/13	FR0113087466	8.706.370,40	1,38%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 4/13	IT0004365554	8.685.755,00	1,38%
11	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,5% 1/13	DE0001135218	8.116.554,00	1,29%
12	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 10/13	DE0001141539	7.958.863,00	1,26%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%4/19	FR0000189151	7.229.214,00	1,15%
14	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 7/16	DE0001135309	7.207.947,00	1,14%
15	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT5% 4/12	FR0000188328	7.127.744,00	1,13%
16	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/17	DE0001135317	6.917.814,00	1,10%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	6.851.780,00	1,09%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 12/12	IT0004564636	6.797.367,00	1,08%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 8/11 5,25%	IT0003080402	6.650.152,00	1,05%
20	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 4/12	IT0004605090	6.536.435,00	1,04%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	6.303.535,00	1,00%
22	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,75% 10/12	FR0000188690	5.866.300,00	0,93%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	5.682.158,40	0,90%
24	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75 % 1/12	FR0109970386	5.572.368,00	0,88%
25	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,5% 7/12	IT0004508971	5.443.460,00	0,86%
26	Titoli di Stato o Org. int	BOT 15/08/2011 12M	IT0004629629	5.088.034,60	0,81%
27	Titoli di Stato o Org. int	BELG.2% 3/12	BE0000317264	4.852.845,90	0,77%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,75% 2/33	IT0003256820	4.616.304,00	0,73%
29	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 7/12	DE0001135200	4.542.639,50	0,72%
30	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA2,5% 1/12	NL0009041359	4.268.520,60	0,68%
31	Titoli di Stato o Org. int	FRA 0,75% 9/12	FR0118153370	3.488.450,00	0,55%
32	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%7/14	ES0000012098	3.459.092,00	0,55%
33	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 1/14	ES00000121H0	3.382.997,50	0,54%
34	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,4% 10/14	AT0000A0CL73	3.204.160,00	0,51%
35	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 2/12	IT0003190912	3.082.500,00	0,49%
36	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 8/18	IT0004361041	3.018.060,00	0,48%
37	Titoli di Stato o Org. int	BUND. 1% 3/12	DE0001137297	3.013.500,00	0,48%
38	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.	US30231G1022	2.689.329,74	0,43%
39	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,2% 7/13	ES0000012866	2.628.002,00	0,42%
40	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,9% 10/12	ES00000120L4	2.519.625,00	0,40%
41	Titoli di Stato o Org. int	BUND 0,5%6/12	DE0001137305	2.492.750,00	0,40%
42	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT 3% 10/15	FR0010216481	2.482.320,00	0,39%
43	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 2,75% 1/15	NL0009213651	2.442.519,50	0,39%
44	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,35% 3/19	A10000A08968	2.280.910,00	0,36%
45	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 1/28	NL0000102317	2.249.820,00	0,36%
46	Titoli capitale quotati	BHP BILLITON	GB0000566504	2.245.917,30	0,36%
47	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5,625% 1/28	DE0001135069	2.239.248,00	0,35%
48	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5% 7/12	NL0000102671	2.235.135,00	0,35%
49	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER	US0378331005	2.181.057,92	0,35%
50	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B	FR0000120271	2.147.602,60	0,34%

**Ratei e risconti attivi**

La voce Ratei e risconti attivi (9.369.925 Euro) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/10.

**40. Attività della gestione amministrativa**

Alla data del 31 dicembre 2010 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 1.098.405 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

**PASSIVITA'**
**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2010 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 1.230.814 Euro. Le stesse comprendono:

**c) Debiti della gestione previdenziale**

Comprende: quanto a 47.256 Euro per i contributi riconciliati nel mese di dicembre 2010 e investiti in quota in data 1 gennaio 2010 al valore quota del 31 dicembre 2010; quanto a 389.843 Euro come quota parte assegnata al comparto, in rapporto al patrimonio in essere, dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto ad 793.715 Euro per prestazioni da liquidare.

	2010	2009
<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>1.230.813,90</b>	<b>1.435.437,58</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	47.256,03	447.158,26
Contributi non riconciliati o non processati	389.842,78	361.525,41
Prestazioni da liquidare	793.715,09	626.753,91

**20. Passività della gestione finanziaria**

Ammontano a 12.906.495 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2010 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio. Per quest'ultima componente l'incremento rispetto al 31/12/2009, riscontrabile anche nelle attività finanziarie, è attribuibile ad operazioni di ribilanciamento del portafoglio per allinearne la composizione a quella del benchmark.

	2010	2009
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>12.906.494,91</b>	<b>-392.404,80</b>
Commissioni Banca Depositaria	76.577,06	-65.329,05
Commissioni Gestori	375.445,14	-327.075,75
Operazioni da regolare	12.454.472,71	-

**40. Passività della gestione amministrativa**

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 304.654 Euro.



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

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 2.145.190 Euro, versata nei termini di legge.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 614.201.493 Euro, con un incremento di 67.600.364 Euro rispetto al 31.12.2009.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2010	2009
Costo storico Immobilizzazioni	361.111,47	367.303,09
Contributi da ricevere	23.600.328,89	22.997.249,53
<b>Totale</b>	<b>23.961.440,36</b>	<b>23.364.552,62</b>

### CONTO ECONOMICO

## 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione previdenziale è pari a 49.283.776 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2010	2009
	49.283.776,46	56.387.070,46
<b>a) Contributi</b>	<b>84.346.523,33</b>	<b>86.938.057,83</b>
- Contributi datore di lavoro	16.403.241,20	16.654.707,50
- Contributi lavoratori	16.772.749,06	16.592.443,69
- Trattamento di Fine Rapporto	49.872.278,04	50.238.810,50
- Trasferimenti in entrata	370.639,71	2.364.666,97
-Switch da altri comparti	927.615,32	1.087.429,17
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-7.529.393,54</b>	<b>-6.162.412,84</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-25.096.077,47</b>	<b>-23.572.544,57</b>
- Riscatti	-21.979.339,16	-18.945.168,88
- Trasferimenti in uscita	-1.477.994,97	-1.117.014,84
-Switch verso Altri comparti	-1.638.743,34	-3.510.360,85
<b>d) Trasformazioni in rendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>-2.434.315,86</b>	<b>-2.434.315,86</b>
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>g) Altre variazioni</b>	<b>-2.960,00</b>	<b>-</b>
Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	-2.960,00	

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 21.455.400 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2010	2009
<b>a) Dividendi ed interessi</b>	<b>19.631.007,14</b>	<b>17.918.196,40</b>
- Su depositi bancari	44.110,30	173.658,00
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi	11.698.608,49	10.330.253,78
- Su titoli di debito quotati	4.684.696,84	4.075.026,42
- Su titoli di capitale quotati	3.203.591,51	3.339.258,20
- Su titoli di debito non quotati		
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>1.824.393,21</b>	<b>30.151.389,63</b>
Plus/Minus da valutazione	14.984.200,96	22.759.323,80
- Cambi	8.447.619,96	-3.943.100,40
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-5.228.379,11	-942.290,33
- Su titoli di debito quotati	-941.242,46	4.801.252,62
- Su titoli di capitale quotati	12.706.202,57	22.843.461,91
- Su quote O.I.C.R.	0,00	-
Plus/Minus realizzate	-12.893.817,53	7.567.901,08
- Cambi	-9.446.517,56	2.835.388,37
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-2.555.841,23	-226.986,85
- Su titoli di debito quotati	211.915,15	3.679.881,76
- Su titoli di capitale quotati	-1.103.373,89	1.103.820,64
- Su titoli di debito non quotati		
- Su quote O.I.C.R.		
- Su strumenti finanziari derivati		46.930,45
- Retrocessione per mancato rendimento		128.866,71
Commissioni di negoziazione	-154.310,22	-148.341,76
Spese e bolli	-111.680,00	-27.493,49
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>21.455.400,35</b>	<b>48.069.586,03</b>

**40. Oneri di gestione**

Ammontano a 993.623 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2010	2009
<b>Oneri di Gestione</b>	<b>-993.623,00</b>	<b>-989.332,61</b>
Commissioni Banca Depositaria	-148.602,80	-139.740,13
Commissioni dei Gestori	-845.020,20	-849.592,48
ABN AMRO *	-	-219.638,41
AXA	-215.464,00	-173.451,20
GROUPAMA	-48.839,43	-38.700,19
PIONEER	-59.174,79	-59.958,71
PRIMA	-241.260,19	-335.492,37
STATE STREET	-280.281,79	-22.351,60

\* Sostituito da State Street dal 1/12/2009 per la gestione dei mandati Bilanciato Usa



## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 20.461.777 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2009	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>20.461.777,35</b>		<b>47.080.253,42</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.455.400,35		48.069.586,03	
40) Oneri di Gestione	-993.623,00		-989.332,61	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2010		2009	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-	-	<b>189.597,13</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	962.787,41		842.206,40	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-339.051,71		-356.822,10	
c) Spese generali ed amministrative	-407.739,82		-465.159,68	
d) Spese per il personale	-247.230,90		-217.845,45	
e) Ammortamenti	-1.884,80		-7.782,35	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	47.508,05		15.806,05	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi	-14.388,24		-	

### c) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2010		2009	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>962.787,41</b>		<b>842.206,40</b>
Quote d'iscrizione	14.370,02		7.532,87	
Quote associative	945.683,00		834.610,95	
Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	2.734,39		-	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	-		62,58	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

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

Al 31 dicembre 2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, presenta una variazione positiva per 69.745.554 di Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2009	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>		<b>69.745.553,81</b>		<b>103.277.726,75</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	49.283.776,46		56.387.070,46	
50) Margine della gestione finanziaria	20.461.777,35		47.080.253,42	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-189.597,13	

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

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

<b>A)</b>	<b>+</b>	Patrimonio netto del fondo al 31/12/10 al lordo dell'imposta sostitutiva	616.346.682,42
<b>B)</b>	<b>+</b>	Riscatti	31.946.008,56
<b>C)</b>	<b>+</b>	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	<b>+</b>	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	3.116.738,31
<b>E)</b>	<b>-</b>	Contributi versati al Fondo Pensione	84.008.591,30
<b>F)</b>	<b>-</b>	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.297.985,03
<b>G)</b>	<b>-</b>	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>H)</b>	<b>-</b>	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
<b>I)</b>	<b>-</b>	Patrimonio netto al 1 gennaio 2010	546.601.128,61
<b>J)</b>	<b>=</b>	<b>Risultato di gestione</b>	<b>19.501.724,35</b>
<b>J)</b>	<b>+</b>	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>19.501.724,35</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	2.145.189,68
<b>N)</b>	<b>-</b>	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>2.145.189,68</b>



<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b> <b>Linea di investimento Comparto Bilanciato (Yellow)</b>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Stato patrimoniale		Fase d'accumulo	
Attività	31/12/2010	31/12/2009	
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-	
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	
d) Altri investimenti	-	-	
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>116.182.852,59</b>	<b>92.663.229,38</b>	
a) Depositi bancari	1.042.131,35	656.943,76	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	21.422.739,20	17.723.321,80	
d) Titoli di debito quotati	12.249.703,09	10.120.337,83	
e) Titoli di capitale quotati	28.984.625,79	22.800.997,51	
f) Titoli di debito non quotati	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	
h) Quote di O.I.C.R.	51.328.472,71	40.426.372,89	
i) Opzioni acquistate	220.867,45	(153.119,33)	
l) Ratei e risconti attivi	766.487,00	654.955,02	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	167.826,00	433.419,90	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>100.513,94</b>	<b>99.745,03</b>	
a) Cassa e depositi bancari	98.762,23	98.440,33	
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.751,71	1.304,70	
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-	
<b>Totale Attività</b>	<b>116.283.366,53</b>	<b>92.762.974,41</b>	
Passività	31/12/2010	31/12/2009	
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>117.499,51</b>	<b>313.317,99</b>	
a) Debiti della gestione previdenziale	117.499,51	313.317,99	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>131.734,80</b>	<b>45.093,85</b>	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	
b) Opzioni emesse	-	-	
c) Ratei e risconti passivi	-	-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	131.734,80	45.093,85	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>58.766,24</b>	<b>69.318,22</b>	
a) Trattamento fine rapporto	3.777,10	3.123,84	
b) Altre passività della gestione amministrativa	52.402,75	66.194,38	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.586,39	-	
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>604.151,73</b>	<b>105.077,72</b>	
<b>Totale Passività</b>	<b>912.152,28</b>	<b>532.807,78</b>	
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>115.371.214,25</b>	<b>92.230.166,63</b>	
Conti d'ordine		31/12/2010	31/12/2009
<b>Conti d'ordine</b>		<b>5.962.740,21</b>	<b>5.971.740,21</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni		66.434,39	62.066,18
b) Contributi da ricevere		5.896.305,82	5.909.674,03

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>18.076.288,12</b>	<b>17.549.080,58</b>
	a) Contributi per le prestazioni	22.613.165,72	22.655.366,29
	b) Anticipazioni	(894.122,86)	(355.394,03)
	c) Trasferimenti e riscatti	(3.496.484,81)	(4.675.991,93)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(145.919,93)	(74.899,75)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(350,00)	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.850.489,64</b>	<b>10.588.912,87</b>
	a) Dividendi e interessi	1.869.863,62	2.025.366,89
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.980.626,02	8.563.545,98
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(181.578,41)</b>	<b>(140.180,07)</b>
	a) Società di gestione	(155.155,22)	(118.485,69)
	b) Banca depositaria	(26.423,19)	(21.694,38)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>5.668.911,23</b>	<b>10.448.732,80</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(34.991,63)</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	177.125,90	139.360,57
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(62.376,01)	(60.295,12)
	c) Spese generali ed amministrative	(75.012,70)	(76.969,56)
	d) Spese per il personale	(45.483,56)	(38.443,35)
	e) Ammortamenti	(346,75)	(1.315,05)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	8.740,15	2.670,88
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.647,03)	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>23.745.199,35</b>	<b>27.962.821,75</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(604.151,73)</b>	<b>(1.130.183,16)</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>23.141.047,62</b>	<b>26.832.638,59</b>

**Fase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

Attività		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>116.182.852,59</b>	<b>92.663.229,38</b>	<b>23.519.623,21</b>	<b>25,4%</b>
a)	Depositi bancari	1.042.131,35	656.943,76	385.187,59	58,6%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	21.422.739,20	17.723.321,80	3.699.417,40	20,9%
d)	Titoli di debito quotati	12.249.703,09	10.120.337,83	2.129.365,26	21,0%
e)	Titoli di capitale quotati	28.984.625,79	22.800.997,51	6.183.628,28	27,1%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	51.328.472,71	40.426.372,89	10.902.099,82	27,0%
i)	Opzioni acquistate	220.867,45	(153.119,33)	373.986,78	-244,2%
l)	Ratei e risconti attivi	766.487,00	654.955,02	111.531,98	17,0%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	167.826,00	433.419,90	(265.593,90)	-61,3%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>100.513,94</b>	<b>99.745,03</b>	<b>768,91</b>	<b>0,8%</b>
a)	Cassa e depositi bancari	98.762,23	98.440,33	321,90	0,3%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	1.751,71	1.304,70	447,01	34,3%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>116.283.366,53</b>	<b>92.762.974,41</b>	<b>23.520.392,12</b>	<b>25,4%</b>

Passività		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>117.499,51</b>	<b>313.317,99</b>	<b>(195.818,48)</b>	<b>-62,5%</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	117.499,51	313.317,99	(195.818,48)	-62,5%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>131.734,80</b>	<b>45.093,85</b>	<b>86.640,95</b>	<b>192,1%</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	131.734,80	45.093,85	86.640,95	192,1%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>58.766,24</b>	<b>69.318,22</b>	<b>(10.551,98)</b>	<b>-15,2%</b>
a)	Trattamento fine rapporto	3.777,10	3.123,84	653,26	20,9%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	52.402,75	66.194,38	(13.791,63)	-20,8%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.586,39	-	2.586,39	100%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>604.151,73</b>	<b>105.077,72</b>	<b>499.074,01</b>	<b>475,0%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>912.152,28</b>	<b>532.807,78</b>	<b>379.344,50</b>	<b>71,2%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>115.371.214,25</b>	<b>92.230.166,63</b>	<b>23.141.047,62</b>	<b>25,1%</b>

**Conti d'ordine**

<b>Conti d'ordine</b>	<b>5.962.740,21</b>	<b>5.971.740,21</b>	<b>(9.000,00)</b>	<b>-0,2%</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	66.434,39	62.066,18	4.368,21	7,0%
b) Contributi da ricevere	5.896.305,82	5.909.674,03	(13.368,21)	-0,2%

<b>Conto economico</b>		<b>F'ase d'accumulo</b>		
		<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>18.076.288,12</b>	<b>17.549.080,58</b>	<b>527.557,54</b> <b>3,0%</b>
a)	Contributi per le prestazioni	22.613.165,72	22.655.366,29	(42.200,57) -0,2%
b)	Anticipazioni	(894.122,86)	(355.394,03)	(538.728,83) 151,6%
c)	Trasferimenti e riscatti	(3.496.484,81)	(4.675.991,93)	1.179.507,12 -25,2%
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	- -
e)	Erogazioni in forma di capitale	(145.919,93)	(74.899,75)	(71.020,18) 94,8%
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	- -
g)	Altre variazioni	(350,00)	-	(350,00) -100%
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b> <b>-</b>
a)	Dividendi	-	-	- -
b)	Utili e perdite da realizzazioni	-	-	- -
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	- -
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.850.489,64</b>	<b>10.588.912,87</b>	<b>(4.738.423,23)</b> <b>-44,7%</b>
a)	Dividendi e interessi	1.869.863,62	2.025.366,89	(155.503,27) -7,7%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.980.626,02	8.563.545,98	(4.582.919,96) -53,5%
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	- -
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro	-	-	- -
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate	-	-	- -
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(181.578,41)</b>	<b>(140.180,07)</b>	<b>(41.398,34)</b> <b>29,5%</b>
a)	Società di gestione	(155.155,22)	(118.485,69)	(36.669,53) 30,9%
b)	Banca depositaria	(26.423,19)	(21.694,38)	(4.728,81) 21,8%
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)</b>	<b>5.668.911,23</b>	<b>10.448.732,80</b>	<b>(4.779.821,57)</b> <b>-45,7%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(34.991,63)</b>	<b>34.991,63</b> <b>100%</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	177.125,90	139.360,57	37.765,33 27,1%
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	62.376,01	60.295,12	(2.080,89) 3,5%
c)	Spese Generali ed Amministrative	75.012,70	76.969,56	1.956,86 -2,5%
d)	Spese per il personale	45.483,56	38.443,35	(7.040,21) 18,3%
e)	Ammortamenti	346,75	1.315,05	968,30 -73,6%
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di bilancio	-	-	- -
g)	Oneri e proventi diversi	8.740,15	2.670,88	6.069,27 227,2%
h)	Risconto contributi per copertura oneri	2.647,03	-	(2.647,03) 100%
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>23.745.199,35</b>	<b>27.962.821,75</b>	<b>(4.217.622,40)</b> <b>-15,1%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(604.151,73)</b>	<b>(1.130.183,16)</b>	<b>526.031,43</b> <b>-46,5%</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>23.141.047,62</b>	<b>26.832.638,59</b>	<b>(3.691.590,97)</b> <b>-13,8%</b>

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.829.049,58	92.230.166,63
Quote emesse	1.655.876,36	22.613.165,72
Quote annullate	-331.617,95	-4.536.877,60
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.153.307,99	115.371.214,25

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2010 è di Euro 13,505, mentre quello finale al 31 dicembre 2010 è di Euro 14,150 con un incremento del 4,8 %

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**Prospetto quota al 31/12/10****ATTIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		116.182.852,59
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		100.513,94
Proventi maturati e non riscossi		
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>116.283.366,53</b>

**PASSIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		117.499,51
Passività della gestione finanziaria		131.734,80
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		58.766,24
Oneri maturati e non liquidati		604.151,73
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>912.152,28</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>115.371.214,25</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>8.153.307,99</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>14,150</b>

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO****STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati "Azionario Europa"
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati "Azionario USA"
- PRIMA SGR S.p.A., per i mandati "Bilanciato Europa"
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati "Bilanciato USA"

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

Denominazione	2010	2009
Banca Depositaria	3.555,97	7.975,85
Accrediti /addebiti da pervenire da conto raccolta	71.718,27	199.077,25
Compensazione verso altri comparti	4.356,58	59.821,29
Gestori finanziari	116.103.221,77	92.396.354,99
<i>AXA</i>	<i>12.864.515,94</i>	<i>10.635.841,26</i>
<i>GROUPAMA</i>	<i>14.578.067,18</i>	<i>11.433.703,86</i>
<i>PIONEER</i>	<i>11.653.798,09</i>	<i>8.439.712,63</i>
<i>PRIMA</i>	<i>39.923.164,83</i>	<i>32.672.535,37</i>
<i>STATE STREET</i>	<i>37.083.675,73</i>	<i>29.118.373,50</i>
<i>ABN AMRO/CAPITALIA</i>		<i>96.188,37</i>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>116.182.852,59</b>	<b>92.663.229,38</b>

**Informazioni relative al patrimonio in gestione**

Tipologia	PRIMA	AXA	GROUPAMA	STATE STREET	PIONEER	Totale
Liquidità	365.165,28	273.573,97	10.359,02	245.646,83	67.755,43	962.500,53
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	21.422.739,20					21.422.739,20
Titoli di debito quotati		12.249.703,09				12.249.703,09
Titoli di capitale quotati	17.591.374,18				11.393.251,61	28.984.625,79
Derivati	1.422,13		15.796,00	50.064,80	185.176,52	220.867,45
Quote O.I.C.R.			14.562.382,86	36.766.089,85		51.328.472,71
Ratei e risconti attivi	425.248,12	341.238,88				766.487,00
<b>Subtotali</b>	<b>39.805.948,91</b>	<b>12.864.515,94</b>	<b>14.556.945,88</b>	<b>37.061.801,48</b>	<b>11.646.183,56</b>	<b>115.935.395,77</b>
Crediti per operazioni da regolare	117.215,92				7.614,53	124.830,45
Crediti da gestore finanziario			21.121,30	21.874,25		42.995,55
<b>Totale</b>	<b>39.923.164,83</b>	<b>12.864.515,94</b>	<b>14.578.067,18</b>	<b>37.083.675,73</b>	<b>11.653.798,09</b>	<b>116.103.221,77</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	962.500,53		-			962.500,53
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	8.080.399,70	22.277.441,49	2.388.584,40	825.886,70	100.130,00	33.672.442,29
Titoli di capitale quotati	268.623,18	15.276.947,30	11.119.564,66	2.204.525,75	114.964,90	28.984.625,79
Quote OICR/Derivati	3.954.850,94	29.432.061,96	15.196.374,73	2.944.766,11	21.286,42	51.549.340,16
<b>Subtotale</b>	<b>13.266.374,35</b>	<b>66.986.450,75</b>	<b>28.704.523,79</b>	<b>5.975.178,56</b>	<b>236.381,32</b>	<b>115.168.908,77</b>
Ratei e risconti attivi	99.563,28	581.956,55	60.364,21	20.645,84	3.957,12	766.487,00
Altre attività della gestione finanziaria	143.541,79	16.671,53	7.294,19	318,49		167.826,00
<b>Totale</b>	<b>13.509.479,42</b>	<b>67.585.078,83</b>	<b>28.772.182,19</b>	<b>5.996.142,89</b>	<b>240.338,44</b>	<b>116.103.221,77</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	21.422.739,20	12.249.703,09	7.881.438,28	36.482.329,25	794.350,46	78.830.560,28
Franco Svizzero	-	-	1.456.638,20		20.444,92	1.477.083,12
Dollaro USA	-	-	11.393.251,61	15.067.010,91	36.668,65	26.496.931,17
Dollaro Canadese	-	-	-	-	-	-
Dollaro Australiano	-	-	-	-	-	-
Sterlina Inglese	-	-	6.321.152,70		56.923,58	6.378.076,28
Yen Giapponese	-	-	-	-	-	-
Altre divise	-	-	1.932.145,00		54.112,92	1.986.257,92
<b>Totale</b>	<b>21.422.739,20</b>	<b>12.249.703,09</b>	<b>28.984.625,79</b>	<b>51.549.340,16</b>	<b>962.500,53</b>	<b>115.168.908,77</b>

**Durata media finanziaria**

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,56  
 La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,12	5,21			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	4,29	4,13	3,71	4,45	2,59
Titoli di debito non quotati					

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	18.579.814,28	14.463.129,75	33.042.944,03
Titoli di debito quotati (corporate)	11.399.878,78	9.150.573,08	20.550.451,86
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	34.637.355,27	23.527.749,92	58.165.105,19
Derivati	75.835.760,77	286.190.137,61	362.025.898,38
<b>Totale</b>	<b>140.452.809,10</b>	<b>333.331.590,36</b>	<b>473.784.399,46</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	33.042.944,03	
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	20.550.451,86	
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-	-	-	
Titoli di capitale quotati /Quote OICR	73.542,63	34.251,35	107.793,98	58.165.105,19	0,1853%
Derivati	775,00	744,00	1.519,00	362.025.898,38	0,0004%
<b>Totale</b>	<b>74.317,63</b>	<b>34.995,35</b>	<b>109.312,98</b>	<b>473.784.399,46</b>	<b>0,00</b>

**Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento**

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PIONEER	Dividendo	ACE LTD	318,49	Crediti con le banche	CH0044328745
PRIMA	Dividendo	MITIE GROUP	1.611,27	Crediti con le banche	GB0004657408
PRIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	6.468,22	Crediti con le banche	GB0009252882
PRIMA	Dividendo	BT GROUP PLC	4.078,65	Crediti con le banche	GB0030913577
PRIMA	Dividendo	MARKS & SPENCER GRP SHS	2.896,20	Crediti con le banche	GB0031274896
PRIMA	Dividendo	NEXT PLC	1.617,19	Crediti con le banche	GB0032089863
PRIMA	Operazione d	FINMECCANICA	100.546,24	Crediti con le banche	IT0003856405
PIONEER	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS	487,51	Crediti con le banche	US0091581068
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	77,10	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	276,08	Crediti con le banche	US3546131018
PIONEER	Dividendo	KBR INC	191,76	Crediti con le banche	US48242W1062
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	1.557,36	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	2.507,07	Crediti con le banche	US58933Y1055
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM	589,82	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PPL CORPORATION	691,32	Crediti con le banche	US69351T1060
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	677,93	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	238,24	Crediti con le banche	US9841211033
			<b>124.830,45</b>		
PRIMA	Operazione d	R.W.E. AG	- 47.127,89	Debiti con le banche	DE0007037129
			<b>- 47.127,89</b>		



## Informazioni su contratti derivati

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

Posizioni in futures:

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-SCHATZ FUT 03/11	62,00	EUR	109,01	6.758.310,00	1	6.758.310,00	lunga	non di copertura	Jp Morgan

Posizioni con copertura rischio di cambio

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
PIONEER	Forward USD 1,31235 7GE11	-4.800.000,00	EUR	1,34	-3.592.276,61	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,31050 7GE11	-4.525.000,00	EUR	1,34	-3.386.469,09	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,30985 7GE11	-4.525.000,00	EUR	1,34	-3.386.469,09	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,33429 7GE11	-580.000,00	EUR	1,34	-434.066,76	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,39275 7GE11	-430.000,00	EUR	1,34	-321.808,11	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,31030 7GE11	-283.000,00	EUR	1,34	-211.794,64	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,32080 7GE11	-80.000,00	EUR	1,34	-59.871,28	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,34844 7GE11	100.000,00	EUR	1,34	74.839,10	lunga	non di copertura
PIONEER	Forward USD 1,31562 7GE11	663.000,00	EUR	1,34	496.183,21	lunga	non di copertura
PRIMA	Forward NOK 7,94150 10MR11	-4.400.000,00	EUR	7,80	-564.102,56	corta	copertura
PRIMA	Forward SEK 9,16790 10MR11	-11.850.000,00	EUR	8,97	-1.321.733,31	corta	copertura
PRIMA	Forward GBP 0,848990 10MR11	-5.300.000,00	EUR	0,86	-6.157.420,85	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,29310 10MR11	-1.600.000,00	EUR	1,25	-1.279.590,53	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,27710 10MR11	-232.000,00	EUR	1,25	-185.540,63	corta	copertura
PRIMA	Forward NOK 7,88550 10MR11	-200.000,00	EUR	7,80	-25.641,03	corta	copertura
PRIMA	Forward GBP 0,850010 10MR11	-130.000,00	EUR	0,86	-151.031,08	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,24339 10MR11	30.000,00	EUR	1,25	23.992,32	lunga	non di copertura
GROUPAMA	Forward GBP 0,844735 15MR11	-3.600.000,00	EUR	0,86	-4.182.399,07	corta	copertura
GROUPAMA	Forward SEK 9,18450 15MR11	-2.100.000,00	EUR	8,97	-234.231,22	corta	copertura
GROUPAMA	Forward NOK 7,96170 15MR11	-800.000,00	EUR	7,80	-102.564,10	corta	copertura
GROUPAMA	Forward CHF 1,29195 15MR11	-3.400.000,00	EUR	1,25	-2.719.129,88	corta	copertura
GROUPAMA	Forward DKK 7,45250 15MR11	-1.600.000,00	EUR	7,45	-214.664,25	corta	copertura

Valutazione posizione in cambi aperte:

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
PIONEER	forward	Forward USD 1,39275 7GE11	-13066,41	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,34844 7GE11	679,33	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,33429 7GE11	621,35	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31050 7GE11	66411,49	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,30985 7GE11	68124,95	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,32080 7GE11	698,08	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31562 7GE11	-7760,17	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31235 7GE11	65281,47	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31030 7GE11	4186,43	Forex
PRIMA	forward	Forward NOK 7,94150 10MR11	-10051,06	Forex
PRIMA	forward	Forward SEK 9,16790 10MR11	-29179,95	Forex
PRIMA	forward	Forward GBP 0,848990 10MR11	85291,07	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,29310 10MR11	-42253,90	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,27710 10MR11	-3879,05	Forex
PRIMA	forward	Forward NOK 7,88550 10MR11	-278,02	Forex
PRIMA	forward	Forward GBP 0,850010 10MR11	1908,30	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,24339 10MR11	-135,26	Forex
GROUPAMA	forward	Forward GBP 0,844735 15MR11	79292,47	Forex
GROUPAMA	forward	Forward SEK 9,18450 15MR11	-5585,13	Forex
GROUPAMA	forward	Forward NOK 7,96170 15MR11	-2083,05	Forex
GROUPAMA	forward	Forward CHF 1,29195 15MR11	-87449,09	Forex
GROUPAMA	forward	Forward DKK 7,45250 15MR11	28,80	Forex

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
AXA	Acquisto	27/01/2010	01/02/2010	60.000,00	XS0122029548	AXA SA 6,75% 12/201	EUR	- 62.205,10
AXA	Acquisto	08/03/2010	24/03/2010	50.000,00	XS0494547168	TELEFONICA 3,406% 03	EUR	- 50.000,00
AXA	Vendita	16/03/2010	19/03/2010	50.000,00	XS0451457435	ENI SPA 4,125% 09/20	EUR	52.414,53
AXA	Vendita	26/03/2010	31/03/2010	50.000,00	XS0494547168	TELEFONICA 3,406% 03	EUR	49.932,66
AXA	Vendita	31/03/2010	07/04/2010	100.000,00	XS0470624205	INTESA 2,625% 12/201	EUR	102.196,78
AXA	Acquisto	14/04/2010	16/04/2010	50.000,00	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	- 49.703,50
AXA	Vendita	22/04/2010	27/04/2010	50.000,00	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	54.987,16
AXA	Vendita	21/05/2010	26/05/2010	50.000,00	XS0360809577	INTESA 6,625% 5/18	EUR	51.563,36
AXA	Acquisto	25/05/2010	28/05/2010	90.000,00	XS0167456267	ENI 4,625%4/13	EUR	- 96.754,32
AXA	Vendita	25/05/2010	28/05/2010	50.000,00	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	46.802,05
AXA	Vendita	09/06/2010	09/06/2010	130.000,00	(XS0169765988)	ISPIM3,75% 6/15	EUR	130.000,00
AXA	Acquisto	22/06/2010	25/06/2010	50.000,00	XS0284891297	TELEFONICA 4,674% 07	EUR	- 53.313,58
AXA	Acquisto	08/07/2010	16/07/2010	50.000,00	XS0526326334	INT.S.PAO5,15%7/20	EUR	- 49.831,50
AXA	Vendita	23/07/2010	28/07/2010	50.000,00	XS0418508924	TELECOM ITA 8,25% 21	EUR	61.132,88
AXA	Acquisto	05/08/2010	10/08/2010	100.000,00	XS0365303675	INTESA 5,75% 5/18 TV	EUR	- 104.365,75
AXA	Acquisto	22/11/2010	29/11/2010	53.000,00	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	- 52.775,81
GRAMA	Acquisto	24/02/2010	24/02/2010	6.800,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 612.340,00
GROUP AMA	Vendita	21/04/2010	23/04/2010	250,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	24.345,00
GROUP AMA	Acquisto	21/05/2010	27/05/2010	2.350,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 205.954,00
GROUP AMA	Vendita	21/06/2010	23/06/2010	270,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	26.176,50
GROUP AMA	Vendita	25/06/2010	29/06/2010	655,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	61.366,95
GROUP AMA	Vendita	05/07/2010	08/07/2010	1.700,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	151.895,00
GROUP AMA	Acquisto	19/07/2010	22/07/2010	215,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 19.844,50
GROUP AMA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	7.510,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 719.157,60

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
GROUP AMA	Vendita	17/09/2010	22/09/2010	2.200,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	214.456,00
GROUP AMA	Acquisto	28/09/2010	28/09/2010	2.440,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 238.095,20
GROUP AMA	Acquisto	23/11/2010	26/11/2010	5.234,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 514.711,56
PIONEER	Vendita	20/01/2010	25/01/2010	67,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	592,76
PIONEER	Vendita	20/01/2010	25/01/2010	56,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	2.908,85
PIONEER	Vendita	03/02/2010	08/02/2010	757,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	36.812,11
PIONEER	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	115,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.262,50
PIONEER	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	85,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	4.566,99
PIONEER	Vendita	05/05/2010	10/05/2010	154,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.605,89
PIONEER	Vendita	05/05/2010	10/05/2010	114,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	5.747,35
PIONEER	Vendita	06/05/2010	11/05/2010	156,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.599,05
PIONEER	Vendita	06/05/2010	11/05/2010	115,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	5.711,40
PIONEER	Vendita	14/05/2010	19/05/2010	96,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	959,63
PIONEER	Vendita	14/05/2010	19/05/2010	71,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	3.338,20
PIONEER	Vendita	17/05/2010	20/05/2010	71,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	716,16
PIONEER	Vendita	17/05/2010	20/05/2010	53,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	2.488,08
PIONEER	Vendita	19/05/2010	24/05/2010	106,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.042,71
PIONEER	Vendita	19/05/2010	24/05/2010	78,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	3.675,75
PIONEER	Acquisto	21/05/2010	26/05/2010	141,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 6.507,86
PIONEER	Acquisto	21/05/2010	26/05/2010	191,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.753,91
PIONEER	Acquisto	21/07/2010	26/07/2010	312,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 14.328,63
PIONEER	Acquisto	21/07/2010	26/07/2010	423,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.541,06
PIONEER	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	262,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 10.698,05
PIONEER	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	356,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.290,43
PIONEER	Acquisto	31/08/2010	03/09/2010	81,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 3.102,65
PIONEER	Acquisto	31/08/2010	03/09/2010	110,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 920,62
PIONEER	Acquisto	30/09/2010	05/10/2010	319,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 13.721,11
PIONEER	Acquisto	30/09/2010	05/10/2010	432,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 4.509,36
PIONEER	Acquisto	05/11/2010	10/11/2010	196,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 8.571,63
PIONEER	Acquisto	05/11/2010	10/11/2010	265,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.162,29
PIONEER	Acquisto	24/11/2010	30/11/2010	349,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 15.419,18
PIONEER	Acquisto	24/11/2010	30/11/2010	473,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 5.507,04
PIONEER	Vendita	01/12/2010	06/12/2010	402,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	4.740,12
PIONEER	Vendita	01/12/2010	06/12/2010	297,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	12.686,51
PRIMA	Acquisto	24/02/2010	01/03/2010	1.321,00	ES0178430E18	TELEFONICA SA-NEW-EU	EUR	- 22.263,19
PRIMA	Acquisto	24/02/2010	01/03/2010	374,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 6.259,77
PRIMA	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	27.278,00	ES0178430E18	TELEFONICA SA-NEW-EU	EUR	466.819,45
PRIMA	Acquisto	29/04/2010	04/05/2010	780,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 13.201,71
PRIMA	Acquisto	08/07/2010	13/07/2010	805,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 12.426,74
PRIMA	Acquisto	29/07/2010	03/08/2010	16.484,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 291.448,13
PRIMA	Acquisto	02/08/2010	05/08/2010	5.559,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 98.742,59
PRIMA	Acquisto	03/08/2010	06/08/2010	7.072,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 125.926,20
PRIMA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	936,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 16.338,10
PRIMA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	299,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 4.806,37
PRIMA	Vendita	06/09/2010	09/09/2010	9.599,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	157.342,54
PRIMA	Vendita	12/10/2010	15/10/2010	1.262,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	23.785,42
PRIMA	Vendita	09/12/2010	14/12/2010	28.789,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	499.164,23
SSGA	Vendita	05/01/2010	08/01/2010	298,62	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	35.100,00

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
SSGA	Vendita	05/01/2010	08/01/2010	81,76	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	38.000,00
SSGA	Acquisto	11/01/2010	12/01/2010	178,80	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 52.799,98
SSGA	Vendita	19/01/2010	22/01/2010	0,02	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	2,75
SSGA	Vendita	19/01/2010	22/01/2010	0,20	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	32,55
SSGA	Vendita	19/01/2010	20/01/2010	0,82	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	241,98
SSGA	Vendita	19/01/2010	22/01/2010	0,67	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	314,06
SSGA	Acquisto	02/02/2010	05/02/2010	3.855,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 441.204,75
SSGA	Vendita	02/02/2010	05/02/2010	931,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	434.274,26
SSGA	Acquisto	23/02/2010	26/02/2010	5.894,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 670.088,86
SSGA	Acquisto	23/02/2010	26/02/2010	1.254,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 589.793,82
SSGA	Acquisto	23/02/2010	26/02/2010	773,00	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 124.769,93
SSGA	Acquisto	19/03/2010	24/03/2010	688,00	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 111.703,68
SSGA	Vendita	19/03/2010	24/03/2010	523,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	62.880,29
SSGA	Acquisto	20/04/2010	23/04/2010	1.281,00	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 209.289,78
SSGA	Vendita	20/04/2010	23/04/2010	2.066,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	258.766,50
SSGA	Acquisto	21/05/2010	27/05/2010	4.353,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 490.757,22
SSGA	Acquisto	21/06/2010	24/06/2010	273,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 129.314,64
SSGA	Acquisto	19/07/2010	22/07/2010	654,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 72.384,72
SSGA	Acquisto	11/08/2010	16/08/2010	474,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 229.875,78
SSGA	Vendita	11/08/2010	16/08/2010	1.971,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	221.363,01
SSGA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	8.456,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 955.020,64
SSGA	Acquisto	17/08/2010	18/08/2010	2.311,00	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 682.715,62
SSGA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	888,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 431.763,36
SSGA	Acquisto	05/10/2010	08/10/2010	1.045,00	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 175.330,10
SSGA	Vendita	05/10/2010	08/10/2010	1.476,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	176.145,84
SSGA	Acquisto	19/10/2010	22/10/2010	1.892,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 227.304,88
SSGA	Acquisto	09/11/2010	15/11/2010	740,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 356.598,60
SSGA	Vendita	09/11/2010	15/11/2010	2.827,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	353.685,97
SSGA	Acquisto	22/11/2010	25/11/2010	1.463,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 696.943,94
SSGA	Acquisto	22/11/2010	26/11/2010	4.428,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 549.249,12
SSGA	Acquisto	09/12/2010	10/12/2010	560,00	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 165.569,60
SSGA	Acquisto	09/12/2010	14/12/2010	349,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 44.525,42
SSGA	Acquisto	15/12/2010	16/12/2010	374,00	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 110.584,32
SSGA	Vendita	22/12/2010	27/12/2010	79,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	36.980,69
SSGA	Acquisto	28/12/2010	31/12/2010	713,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 333.676,87
SSGA	Vendita	28/12/2010	31/12/2010	2.849,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	370.370,00

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a 116.283.367 Euro).

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/10	% sulle attività
1	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	15.067.010,91	12,96%
2	Quote di OICR	GROUPAMA EUR S	FR0010627828	14.562.382,86	12,52%
3	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	14.165.645,36	12,18%
4	Quote di OICR	SSGA Euro SHORT TERM	FR0000027187	6.505.104,30	5,59%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 7/13	DE0001135234	1.889.475,00	1,62%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	1.310.364,00	1,13%
7	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3% 7/20	DE0001135408	1.234.551,00	1,06%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	1.170.180,00	1,01%
9	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond	FR0000018483	1.028.329,28	0,88%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 6/10	IT0004612179	955.206,00	0,82%
11	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	936.765,00	0,81%
12	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT5% 4/12	FR0000188328	906.784,00	0,78%
13	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 10/13	DE0001141539	896.317,00	0,77%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25% 10/23	FR0010466938	866.133,00	0,74%
15	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/17	DE0001135317	855.254,00	0,74%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75% 1/13	FR0113087466	822.151,20	0,71%
17	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 4/12	IT0004605090	811.020,00	0,70%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 8/11 5,25%	IT0003080402	804.536,00	0,69%
19	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,5% 1/13	DE0001135218	804.150,00	0,69%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	786.757,00	0,68%
21	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%4/19	FR0000189151	778.032,00	0,67%
22	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	700.266,00	0,60%
23	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC	GB0007980591	624.948,48	0,54%
24	Titoli di Stato o Org. int	BOT 15/08/2011 12M	IT0004629629	623.630,70	0,54%
25	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	572.982,15	0,49%
26	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - G	CH0012032048	535.991,68	0,46%
27	Titoli capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	531.770,20	0,46%
28	Titoli capitale quotati	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	529.761,18	0,46%
29	Titoli capitale quotati	BHP BILLITON	GB0000566504	508.243,96	0,44%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,5% 7/12	IT0004508971	489.412,00	0,42%
31	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	483.307,77	0,42%
32	Titoli capitale quotati	BRIT.AM.TOBACCO	GB0002875804	480.564,96	0,41%
33	Titoli di Stato o Org. int	BELG.2% 3/12	BE0000317264	472.223,10	0,41%
34	Titoli capitale quotati	BASF SE	DE000BASF111	471.630,00	0,41%
35	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA2,5% 1/12	NL0009041359	468.620,40	0,40%
36	Titoli capitale quotati	BG GROUP PLC	GB0008762899	448.010,22	0,39%
37	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,5% 4/15	FR0010163543	444.696,00	0,38%
38	Titoli capitale quotati	ASTRAZENECA GR.	GB0009895292	434.217,86	0,37%
39	Titoli capitale quotati	UBS AG-REG	CH0024899483	431.135,64	0,37%
40	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%7/14	ES0000012098	429.828,00	0,37%
41	Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	409.789,44	0,35%
42	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	401.932,64	0,35%
43	Titoli capitale quotati	LVMH-MOET HEN.VUIT.	FR0000121014	399.213,30	0,34%
44	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 12/12	IT0004564636	393.480,00	0,34%
45	Titoli capitale quotati	BNP PARIBAS	FR0000131104	390.306,78	0,34%
46	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,4% 10/14	AT0000A0CL73	389.980,00	0,34%
47	Titoli capitale quotati	DIAGEO PLC -NEW	GB0002374006	375.593,03	0,32%
48	Titoli capitale quotati	ASM LITHOGRAPHY	NL0006034001	374.746,30	0,32%
49	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	360.620,00	0,31%
50	Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	358.083,36	0,31%



## Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (766.487 Euro) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/10.

## 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2010 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 100.514 Euro.

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

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 117.500 Euro. Le stesse comprendono:

#### d) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende: quanto a 4.034 Euro per i contributi riconciliati nel mese di dicembre 2010 e investiti in quota in data 1 gennaio 2010 al valore quota del 31 dicembre 2010; quanto a 71.720 Euro come quota parte assegnata al comparto, in rapporto al patrimonio in essere, dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 41.746 Euro per prestazioni da liquidare.

	2010	2009
<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>117.499,51</b>	<b>313.317,99</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	4.033,54	223.069,89
Contributi non riconciliati o non processati	71.720,15	59.821,29
Prestazioni da liquidare	41.745,82	30.426,81

### 20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 131.735 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da operazioni in corso di regolamento.

	2010	2009
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>131.734,80</b>	<b>45.093,85</b>
Commissioni Banca Depositaria	14.031,63	10.760,16
Commissioni Gestori	70.575,28	34.333,69
Operazioni da regolare	47.127,89	-

### 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 58.766 Euro.

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

## 52. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 604.152 Euro, versata nei termini di legge.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 115.371.214 Euro, con un incremento di Euro 23.141.048 rispetto al 31.12.2009.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2010	2009
Costo storico Immobilizzazioni	66.434,39	62.066,18
Contributi da ricevere	5.896.305,82	5.909.674,03
<b>Totale</b>	<b>5.962.740,21</b>	<b>5.971.740,21</b>

### CONTO ECONOMICO

## 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione previdenziale è pari a 18.076.288 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2010	2009
	<b>18.076.288,12</b>	<b>17.549.080,59</b>
<b>a) Contributi</b>	<b>22.613.165,72</b>	<b>22.655.366,30</b>
- Contributi datore di lavoro	3.274.256,32	3.206.334,47
- Contributi lavoratori	4.106.049,33	4.026.868,17
- Trattamento di Fine Rapporto	14.122.190,59	14.091.210,12
- Trasferimenti in entrata	69.773,48	686.048,80
-Switch da altri comparti	1.040.896,00	644.904,74
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-894.122,86</b>	<b>-355.394,03</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-3.496.484,81</b>	<b>-4.675.991,93</b>
- Riscatti	-2.054.456,50	-1.670.377,31
- Trasferimenti in uscita	-767.586,65	-781.851,62
-Switch verso Altri comparti	-674.441,66	-2.223.763,00
<b>d) Trasformazioni in rendita</b>		-
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>-145.919,93</b>	<b>-74.899,75</b>
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>	-	-
<b>g) Altre variazioni</b>	<b>-350,00</b>	-
- Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	-350,00	

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 5.850.490 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2010		2009	
<b>a) Dividendi ed interessi</b>		<b>1.869.863,62</b>		<b>2.025.366,89</b>
- Su depositi bancari	12.384,13		35.014,95	
- Su titoli emessi da Stati ed	652.673,29		979.787,55	
- Su titoli di debito quotati	575.076,50		266.230,74	
- Su titoli di capitale quotati	629.729,70		744.333,65	
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>		<b>3.980.626,02</b>		<b>8.563.545,98</b>
Plus/Minus da valutazione		5.573.353,23		6.405.606,56
- Cambi	942.835,67		-1.258.721,35	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-314.798,27		6.469,39	
- Su titoli di debito quotati	-144.760,11		440.822,24	
- Su titoli di capitale quotati	1.978.866,04		5.335.354,81	
- Su Quote O.I.C.R.	3.111.209,90		1.881.681,47	
Plus/Minus realizzate		-1.486.858,26		2.224.143,27
- Cambi	-1.528.017,11		822.915,12	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-102.468,86		863,80	
- Su titoli di debito quotati	24.819,67		128.031,18	
- Su titoli di capitale quotati	-277.803,47		572.238,60	
- Su Quote O.I.C.R.	106.682,41		557.901,35	
- Su strumenti finanziari derivati	135.416,00		-9.736,60	
- Retrocessioni comm.ni collocamento	154.513,10		53.464,14	
- Retrocessione per mancato rendimento			98.465,68	
Commissioni di negoziazione		-61.214,62		-56.064,66
Spese e bolli		-44.654,33		-10.139,19
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>5.850.489,64</b>		<b>10.588.912,87</b>

### 40. Oneri di gestione

Ammontano a 181.578 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2009		2009	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-181.578,41</b>		<b>-140.180,07</b>
Commissioni Banca Depositaria		-26.423,19		-21.694,38
Commissioni dei Gestori		-155.155,22		-118.485,69
AXA	-26.442,50		-19.420,09	
GROUPAMA	-23.095,83		-15.884,55	
PIONEER	-22.722,44		-20.570,31	
PRIMA	-39.965,19		-30.229,38	
STATE STREET	-42.929,26		-3.214,99	
ABN AMRO *	-		-29.166,37	

\* Sostituito da State Street dal 1/12/2009 per la gestione dei mandati Bilanciato Usa



## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 5.668.911 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2009	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>5.668.911,23</b>		<b>10.448.732,80</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.850.489,64		10.588.912,87	
40) Oneri di Gestione	-181.578,41		-140.180,07	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2010		2009	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>				<b>-34.991,63</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	177.125,90		139.360,57	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-62.376,01		-60.295,12	
c) Spese generali ed amministrative	-75.012,70		-76.969,56	
d) Spese per il personale	-45.483,56		-38.443,35	
e) Ammortamenti	-346,75		-1.315,05	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	8.740,15		2.670,88	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi	-2.647,03		-	

### d) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2010		2009	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>177.125,90</b>		<b>139.360,57</b>
Quote d'iscrizione	2.643,68		1.246,46	
Quote associative	173.979,17		138.102,34	
Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	503,05		-	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	-		11,77	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

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

Al 31 dicembre 2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 23.745.199 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2009	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>		<b>23.745.199,35</b>		<b>27.962.821,75</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	18.076.288,12		17.549.080,58	
50) Margine della gestione finanziaria	5.668.911,23		10.448.732,80	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-34.991,63	

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

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

<b>A)</b>	<b>+</b>	Patrimonio netto del fondo al 31/12/10 al lordo dell'imposta sostitutiva	115.975.365,98
<b>B)</b>	<b>+</b>	Riscatti	3.094.849,29
<b>C)</b>	<b>+</b>	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	<b>+</b>	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.442.028,31
<b>E)</b>	<b>-</b>	Contributi versati al Fondo Pensione	21.679.119,09
<b>F)</b>	<b>-</b>	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.110.669,48
<b>G)</b>	<b>-</b>	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>H)</b>	<b>-</b>	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	- 0,07
<b>I)</b>	<b>-</b>	Patrimonio netto al 1 gennaio 2010	92.230.166,63
<b>J)</b>	<b>=</b>	<b>Risultato di gestione</b>	<b>5.492.288,45</b>
<b>J)</b>	<b>+</b>	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>5.492.288,45</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	604.151,73
<b>N)</b>	<b>-</b>	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>604.151,73</b>

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b> <b>Linea di investimento Comparto Crescita (Orange)</b>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**F'ase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

	Attività	31/12/2010	31/12/2009
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>58.520.705,14</b>	<b>45.807.377,57</b>
	a) Depositi bancari	564.764,48	625.675,13
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.329.831,70	5.196.705,40
	d) Titoli di debito quotati	3.826.439,54	3.139.599,53
	e) Titoli di capitale quotati	20.282.590,89	15.904.632,27
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	27.050.702,72	20.810.220,53
	i) Opzioni acquistate	126.460,40	(144.522,66)
	l) Ratei e risconti attivi	223.878,52	188.218,70
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	116.036,89	86.848,67
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>45.147,93</b>	<b>44.984,54</b>
	a) Cassa e depositi bancari	44.311,31	44.369,66
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	836,62	614,88
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	<b>171.150,72</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>58.565.853,07</b>	<b>46.023.512,83</b>

	Passività	31/12/2010	31/12/2009
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>54.994,47</b>	<b>114.587,00</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	54.994,47	114.587,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>76.739,22</b>	<b>22.344,21</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	76.739,22	22.344,21
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>28.067,00</b>	<b>32.668,06</b>
	a) Trattamento fine rapporto	1.803,96	1.383,70
	b) Altre passività della gestione amministrativa	25.027,76	31.284,36
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.235,28	-
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>391.092,07</b>	-
	<b>Totale Passività</b>	<b>550.892,76</b>	<b>169.599,27</b>

<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>58.014.960,31</b>	<b>45.853.913,56</b>
------------	------------------------------------------------	----------------------	----------------------

**Conti d'ordine**

<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.939.397,41</b>	<b>2.875.182,85</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	34.008,36	30.877,24
b) Contributi da ricevere	2.905.389,05	2.844.305,61

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.906.342,18</b>	<b>9.776.498,34</b>
	a) Contributi per le prestazioni	11.462.019,84	11.999.508,33
	b) Anticipazioni	(448.975,28)	(355.469,84)
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.008.727,67)	(1.800.884,75)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(97.634,71)	(66.655,40)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(340,00)	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.736.417,23</b>	<b>6.291.834,19</b>
	a) Dividendi e interessi	824.205,39	871.265,41
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.912.211,84	5.420.568,78
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(90.620,59)</b>	<b>(68.055,86)</b>
	a) Società di gestione	(77.592,67)	(57.765,87)
	b) Banca depositaria	(13.027,92)	(10.289,99)
<b>50</b>	<b>Margini della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>3.645.796,64</b>	<b>6.223.778,33</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(16.616,18)</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	90.672,35	70.122,11
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(31.930,85)	(29.996,15)
	c) Spese generali ed amministrative	(38.399,68)	(38.729,01)
	d) Spese per il personale	(23.283,45)	(18.687,65)
	e) Ammortamenti	(177,50)	(654,22)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	4.474,16	1.328,74
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.355,03)	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>12.552.138,82</b>	<b>15.983.660,49</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(391.092,07)</b>	<b>(675.075,09)</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>12.161.046,75</b>	<b>15.308.585,40</b>

**Fase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

Attività		31/12/2010	31/12/2009	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>58.520.705,14</b>	<b>45.807.377,57</b>	<b>12.713.327,57</b>	<b>27,8%</b>
	a) Depositi bancari	564.764,48	625.675,13	(60.910,65)	-9,7%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.329.831,70	5.196.705,40	1.133.126,30	21,8%
	d) Titoli di debito quotati	3.826.439,54	3.139.599,53	686.840,01	21,9%
	e) Titoli di capitale quotati	20.282.590,89	15.904.632,27	4.377.958,62	27,5%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	27.050.702,72	20.810.220,53	6.240.482,19	30,0%
	i) Opzioni acquistate	126.460,40	(144.522,66)	270.983,06	-187,5%
	l) Ratei e risconti attivi	223.878,52	188.218,70	35.659,82	18,9%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	116.036,89	86.848,67	29.188,22	33,6%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>45.147,93</b>	<b>44.984,54</b>	<b>163,39</b>	<b>0,4%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	44.311,31	44.369,66	(58,35)	-0,1%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	836,62	614,88	221,74	36,1%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	<b>171.150,72</b>	<b>(171.150,72)</b>	<b>-100%</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>58.565.853,07</b>	<b>46.023.512,83</b>	<b>12.542.340,24</b>	<b>27,3%</b>
<b>Passività</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>54.994,47</b>	<b>114.587,00</b>	<b>(59.592,53)</b>	<b>-52,0%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	54.994,47	114.587,00	(59.592,53)	-52,0%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>76.739,22</b>	<b>22.344,21</b>	<b>54.395,01</b>	<b>243,4%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	76.739,22	22.344,21	54.395,01	243,4%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>28.067,00</b>	<b>32.668,06</b>	<b>(4.601,06)</b>	<b>-14,1%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	1.803,96	1.383,70	420,26	30,4%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	25.027,76	31.284,36	(6.256,60)	-20,0%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.235,28	-	1.235,28	100%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>391.092,07</b>	-	<b>391.092,07</b>	<b>100%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>550.892,76</b>	<b>169.599,27</b>	<b>381.293,49</b>	<b>224,8%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>58.014.960,31</b>	<b>45.853.913,56</b>	<b>12.161.046,75</b>	<b>26,5%</b>
<b>Conti d'ordine</b>					
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.939.397,41</b>	<b>2.875.182,85</b>	<b>64.214,56</b>	<b>2,2%</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	34.008,36	30.877,24	3.131,12	10,1%
	b) Contributi da ricevere	2.905.389,05	2.844.305,61	61.083,44	2,1%

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.906.342,18</b>	<b>9.776.498,34</b>	<b>(869.816,16)</b>	<b>-8,9%</b>
	a) Contributi per le prestazioni	11.462.019,84	11.999.508,33	537.488,49	-4,5%
	b) Anticipazioni	(448.975,28)	(355.469,84)	(93.505,44)	26,3%
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.008.727,67)	(1.800.884,75)	(207.842,92)	11,5%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(97.634,71)	(66.655,40)	(30.979,31)	46,5%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(340,00)	-	(340,00)	100%
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.736.417,23</b>	<b>6.291.834,19</b>	<b>(2.555.416,96)</b>	<b>-40,6%</b>
	a) Dividendi e interessi	824.205,39	871.265,41	(47.060,02)	-5,4%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.912.211,84	5.420.568,78	(2.508.356,94)	-46,3%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(90.620,59)</b>	<b>(68.055,86)</b>	<b>(22.564,73)</b>	<b>33,2%</b>
	a) Società di gestione	(77.592,67)	(57.765,87)	(19.826,80)	34,3%
	b) Banca depositaria	(13.027,92)	(10.289,99)	(2.737,93)	26,6%
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)</b>	<b>3.645.796,64</b>	<b>6.223.778,33</b>	<b>(2.577.981,69)</b>	<b>-41,4%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(16.616,18)</b>	<b>16.616,18</b>	<b>100%</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	90.672,35	70.122,11	20.550,24	29,3%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(31.930,85)	(29.996,15)	(1.934,70)	6,4%
	c) Spese generali ed amministrative	(38.399,68)	(38.729,01)	329,33	-0,9%
	d) Spese per il personale	(23.283,45)	(18.687,65)	(4.595,80)	24,6%
	e) Ammortamenti	(177,50)	(654,22)	476,72	-72,9%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	4.474,16	1.328,74	3.145,42	236,7%
	h) Risconto contributi per copertura oneri	(1.355,03)	-	(1.355,03)	100%
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>12.552.138,82</b>	<b>15.983.660,49</b>	<b>(3.431.521,67)</b>	<b>-21,5%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(391.092,07)</b>	<b>(675.075,09)</b>	<b>283.983,02</b>	<b>-42,1%</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>12.161.046,75</b>	<b>15.308.585,40</b>	<b>(3.147.538,65)</b>	<b>-20,6%</b>

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.502.065,14	45.853.913,56
Quote emesse	868.901,24	11.462.019,84
Quote annullate	-192.707,99	-2.555.677,66
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.178.258,39	58.014.960,31

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2010 è di Euro 13,093, mentre quello finale al 31 dicembre 2010 è di Euro 13,884 con un incremento del 6,0 %

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisite per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**Prospetto quota al 31/12/10****ATTIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		58.520.705,14
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		45.147,93
Proventi maturati e non riscossi		
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>58.565.853,07</b>

**PASSIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		54.994,47
Passività della gestione finanziaria		76.739,22
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		28.067,00
Oneri maturati e non liquidati		391.092,07
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>550.892,76</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>58.014.960,31</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>4.178.258,39</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>13,884</b>

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**
**STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVITA'**
**21. Investimenti in gestione**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati "Obbligazionario Corporate"
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati "Azionario Europa"
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati "Azionario USA"
- PRIMA SGR S.p.A., per i mandati "Bilanciato Europa"
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati "Bilanciato USA"

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

Denominazione	2010	2009
Banca Depositaria	1.733,47	33.388,88
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	1.365,62	65.639,17
Compensazione verso altri comparti	36.713,42	30.100,46
Gestori finanziari	58.480.892,63	45.678.249,06
AXA	4.030.430,42	3.355.137,12
GROUPAMA	10.220.531,00	7.991.861,31
PRIMA	19.846.543,77	15.978.267,84
PIONEER	7.442.887,38	5.398.273,38
STATE STREET	16.940.500,06	12.891.564,62
ABN AMRO/CAPITALIA		63.144,79
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>58.520.705,14</b>	<b>45.807.377,57</b>

**Informazioni relative al patrimonio in gestione**

Tipologia	AXA	GROUPAMA	PRIMA	PIONEER	STATE STREET	Totale
Depositi bancari	98.380,98	9.297,71	301.581,26	45.287,02	70.405,00	524.951,97
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali			6.329.831,70			6.329.831,70
Titoli di debito quotati	3.826.439,54					3.826.439,54
Titoli di capitale quotati			13.009.307,41	7.273.283,48		20.282.590,89
Derivati		- 12.066,24	841,62	119.451,22	18.233,80	126.460,40
Quote di O.I.C.R.		10.208.508,66			16.842.194,06	27.050.702,72
Ratei e risconti attivi	105.609,90		118.268,62			223.878,52
<b>Subtotale</b>	<b>4.030.430,42</b>	<b>10.205.740,13</b>	<b>19.759.830,61</b>	<b>7.438.021,72</b>	<b>16.930.832,86</b>	<b>58.364.855,74</b>
Crediti per operazioni da regolare			86.713,16	4.865,66		91.578,82
Crediti da gestore finanziario		14.790,87			9.667,20	24.458,07
<b>Totale</b>	<b>4.030.430,42</b>	<b>10.220.531,00</b>	<b>19.846.543,77</b>	<b>7.442.887,38</b>	<b>16.940.500,06</b>	<b>58.480.892,63</b>



**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	524.951,97		-			524.951,97
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	2.543.469,70	6.669.995,51	656.246,03	259.635,00	26.925,00	10.156.271,24
Titoli di capitale quotati	198.531,68	11.297.746,97	7.098.387,22	1.614.542,54	73.382,48	20.282.590,89
Quote OICR/Derivati	1.372.809,84	13.115.016,24	10.632.476,68	2.050.837,64	6.022,72	27.177.163,12
<b>Subtotale</b>	<b>4.639.763,19</b>	<b>31.082.758,72</b>	<b>18.387.109,93</b>	<b>3.925.015,18</b>	<b>106.330,20</b>	<b>58.140.977,22</b>
Ratei e risconti attivi	27.159,00	171.254,32	18.018,33	6.738,65	708,22	223.878,52
Altre attività della gestione finanziaria	98.842,16	12.329,07	4.662,11	203,55		116.036,89
<b>Totale</b>	<b>4.765.764,35</b>	<b>31.266.342,11</b>	<b>18.409.790,37</b>	<b>3.931.957,38</b>	<b>107.038,42</b>	<b>58.480.892,63</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	6.329.831,70	3.826.439,54	5.829.279,72	16.563.054,45	415.182,54	32.963.787,95
Franco Svizzero	-	-	1.077.407,18		12.563,43	1.089.970,61
Dollaro USA	-	-	7.273.283,48	10.595.874,87	22.767,50	17.891.925,85
Dollaro Canadese	-	-	-	-	-	-
Dollaro Australiano	-	-	-	-	-	-
Sterlina Inglese	-	-	4.675.294,14	-	40.646,37	4.715.940,51
Yen Giapponese	-	-	-	-	-	-
Altre divise	-	-	1.427.326,37	-	52.025,93	1.479.352,30
<b>Totale</b>	<b>6.329.831,70</b>	<b>3.826.439,54</b>	<b>20.282.590,89</b>	<b>27.158.929,32</b>	<b>543.185,77</b>	<b>58.140.977,22</b>

**Durata media finanziaria**

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 4,58. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,04	5,24			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	4,51	4,10	3,55	3,71	2,30
Titoli di debito non quotati					

**Controlvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie**

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	5.943.631,69	4.697.574,98	10.641.206,67
Titoli di debito quotati (corporate)	4.834.812,32	4.103.832,32	8.938.644,64
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	23.305.972,30	16.826.920,99	40.132.893,29
Derivati	40.561.181,15	184.019.265,70	224.580.446,85
<b>Totale</b>	<b>74.645.597,46</b>	<b>209.647.593,99</b>	<b>284.293.191,45</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	1,38		1,38	10.641.206,67	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)		-	-	8.938.644,64	
Titoli di debito non quotati (corporate)			-		
Titoli di capitale quotati /Quote OICR	50.827,42	25.722,51	76.549,93	40.132.893,29	0,191%
Derivati	220,10	207,70	427,80	224.580.446,85	0,000%
<b>Totale</b>	<b>51.048,90</b>	<b>25.930,21</b>	<b>76.979,11</b>	<b>284.293.191,45</b>	<b>0,027%</b>

**Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento**

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
PIONEER	Dividendo	ACE LTD	203,55	Crediti con le banche	CH0044328745
PRIMA	Dividendo	MITIE GROUP	1.191,87	Crediti con le banche	GB0004657408
PRIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	4.786,33	Crediti con le banche	GB0009252882
PRIMA	Dividendo	BT GROUP PLC	3.012,42	Crediti con le banche	GB0030913577
PRIMA	Dividendo	MARKS & SPENCER GRP SHS	2.142,40	Crediti con le banche	GB0031274896
PRIMA	Dividendo	NEXT PLC	1.196,05	Crediti con le banche	GB0032089863
PRIMA	Operazione da r	FINMECCANICA	74.384,09	Crediti con le banche	IT0003856405
PIONEER	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS IN	310,46	Crediti con le banche	US0091581068
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	49,18	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	175,25	Crediti con le banche	US3546131018
PIONEER	Dividendo	KBR INC	122,65	Crediti con le banche	US48242W1062
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	995,44	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	1.603,40	Crediti con le banche	US58933Y1055
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	376,61	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PPL CORPORATION	443,74	Crediti con le banche	US69351T1060
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORES USD	433,36	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	152,02	Crediti con le banche	US9841211033
			<b>91.578,82</b>		
PRIMA	Operazione da regolare	R.W.E. AG	- 34.853,42	Debiti con le banche	DE0007037129
			<b>- 34.853,42</b>		

## Informazioni su contratti derivati

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

Posizioni in futures:

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-SCHATZ FUT 03/11	18,00	EUR	109,01	1.962.090,00	1	1.962.090,00	lunga	non di copertura	Jp Morgan

Posizioni con copertura rischio di cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
PIONEER	Forward USD 1,31235 7GE11	-3.000.000,00	EUR	1,34	-2.245.172,88	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,31050 7GE11	-2.935.000,00	EUR	1,34	-2.196.527,47	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,30985 7GE11	-2.935.000,00	EUR	1,34	-2.196.527,47	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,33429 7GE11	-380.000,00	EUR	1,34	-284.388,56	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,39275 7GE11	-240.000,00	EUR	1,34	-179.613,83	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,31030 7GE11	-175.000,00	EUR	1,34	-130.968,42	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,32080 7GE11	-50.000,00	EUR	1,34	-37.419,55	corta	copertura
PIONEER	Forward USD 1,34844 7GE11	50.000,00	EUR	1,34	37.419,55	lunga	non di copertura
PIONEER	Forward USD 1,31562 7GE11	435.000,00	EUR	1,34	325.550,07	lunga	non di copertura
PRIMA	Forward NOK 7,94150 10MR11	-3.200.000,00	EUR	7,80	-410.256,41	corta	copertura
PRIMA	Forward SEK 9,16790 10MR11	-8.750.000,00	EUR	8,97	-975.963,42	corta	copertura
PRIMA	Forward GBP 0,848990 10MR11	-4.000.000,00	EUR	0,86	-4.647.110,08	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,29310 10MR11	-1.200.000,00	EUR	1,25	-959.692,90	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,27710 10MR11	-155.000,00	EUR	1,25	-123.960,33	corta	copertura
PRIMA	Forward NOK 7,88550 10MR11	-200.000,00	EUR	7,80	-25.641,03	corta	copertura
PRIMA	Forward CHF 1,24339 10MR11	25.000,00	EUR	1,25	19.993,60	lunga	non di copertura
GROUPAMA	Forward NOK 7,96170 15MR11	-550.000,00	EUR	7,80	-70.512,82	corta	copertura
GROUPAMA	Forward DKK 7,45250 15MR11	-1.100.000,00	EUR	7,45	-147.581,67	corta	copertura
GROUPAMA	Forward GBP 0,844735 15MR11	-2.500.000,00	EUR	0,86	-2.904.443,80	corta	copertura
GROUPAMA	Forward SEK 9,18450 15MR11	-1.500.000,00	EUR	8,97	-167.308,01	corta	copertura
GROUPAMA	Forward CHF 1,29195 15MR11	-2.400.000,00	EUR	1,25	-1.919.385,80	corta	copertura

Valutazione posizione in cambi aperte:

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
PIONEER	forward	Forward USD 1,39275 7GE11	- 7.292,88	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,34844 7GE11	339,66	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,33429 7GE11	407,09	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31050 7GE11	43.075,74	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,30985 7GE11	44.187,12	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,32080 7GE11	436,30	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31562 7GE11	- 5.091,51	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31030 7GE11	2.588,78	Forex
PIONEER	forward	Forward USD 1,31235 7GE11	40.800,92	Forex
PRIMA	forward	Forward NOK 7,94150 10MR11	- 7.309,86	Forex
PRIMA	forward	Forward SEK 9,16790 10MR11	- 21.546,37	Forex
PRIMA	forward	Forward GBP 0,848990 10MR11	64.370,62	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,29310 10MR11	- 31.690,42	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,27710 10MR11	- 2.591,61	Forex
PRIMA	forward	Forward NOK 7,88550 10MR11	- 278,02	Forex
PRIMA	forward	Forward CHF 1,24339 10MR11	- 112,72	Forex
GROUPAMA	forward	Forward NOK 7,96170 15MR11	- 1.432,10	Forex
GROUPAMA	forward	Forward DKK 7,45250 15MR11	19,80	Forex
GROUPAMA	forward	Forward GBP 0,844735 15MR11	55.064,21	Forex
GROUPAMA	forward	Forward SEK 9,18450 15MR11	- 3.989,38	Forex
GROUPAMA	forward	Forward CHF 1,29195 15MR11	- 61.728,77	Forex

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
AXA	Acquisto	22/01/2010	27/01/2010	25.000,00	XS0131944323	INTESABCI 6,988% 12/	EUR	- 25.889,97
AXA	Acquisto	27/01/2010	01/02/2010	20.000,00	XS0122029548	AXA SA 6,75% 12/201	EUR	- 20.735,03
AXA	Acquisto	08/03/2010	24/03/2010	50.000,00	XS0494547168	TELEFONICA 3,406% 03	EUR	- 50.000,00
AXA	Vendita	16/03/2010	19/03/2010	50.000,00	XS0451457435	ENI SPA 4,125% 09/20	EUR	52.414,53
AXA	Vendita	26/03/2010	31/03/2010	50.000,00	XS0494547168	TELEFONICA 3,406% 03	EUR	49.932,66
AXA	Vendita	31/03/2010	07/04/2010	50.000,00	XS0470624205	INTESA 2,625% 12/201	EUR	51.098,39
AXA	Acquisto	07/04/2010	12/04/2010	50.000,00	XS0372358902	BRITE.6,5%7/15	EUR	- 57.474,25
AXA	Acquisto	14/04/2010	16/04/2010	50.000,00	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	- 49.703,50
AXA	Acquisto	25/05/2010	28/05/2010	30.000,00	XS0167456267	ENI 4,625%4/13	EUR	- 32.251,44
AXA	Vendita	25/05/2010	28/05/2010	50.000,00	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	46.802,05
AXA	Vendita	09/06/2010	09/06/2010	40.000,00	(XS0169765988)	ISPIM3,75% 6/15	EUR	40.000,00
AXA	Acquisto	05/08/2010	10/08/2010	50.000,00	XS0365303675	INTESA 5,75% 5/18 TV	EUR	- 52.182,88
AXA	Acquisto	22/11/2010	29/11/2010	50.000,00	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	- 49.788,50
GRAMA	Acquisto	24/02/2010	24/02/2010	5.200,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 468.260,00
GROUP AMA	Vendita	21/04/2010	23/04/2010	220,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	21.423,60
GROUP AMA	Acquisto	21/05/2010	27/05/2010	1.300,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 113.932,00
GROUP AMA	Vendita	21/06/2010	23/06/2010	500,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	48.475,00
GROUP AMA	Vendita	05/07/2010	08/07/2010	1.150,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	102.752,50
GROUP AMA	Acquisto	19/07/2010	22/07/2010	245,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 22.613,50

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
GROUP AMA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	5.046,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 483.204,96
GROUP AMA	Vendita	17/09/2010	22/09/2010	1.600,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	155.968,00
GROUP AMA	Acquisto	28/09/2010	28/09/2010	1.775,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 173.204,50
GROUP AMA	Acquisto	23/11/2010	26/11/2010	3.850,00	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 378.609,00
PIONEER	Vendita	20/01/2010	25/01/2010	43,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	380,44
PIONEER	Vendita	20/01/2010	25/01/2010	36,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	1.869,97
PIONEER	Vendita	03/02/2010	08/02/2010	484,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	23.536,40
PIONEER	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	74,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	812,38
PIONEER	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	55,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	2.955,10
PIONEER	Vendita	05/05/2010	10/05/2010	99,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.032,36
PIONEER	Vendita	05/05/2010	10/05/2010	73,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	3.680,31
PIONEER	Vendita	06/05/2010	11/05/2010	100,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.025,03
PIONEER	Vendita	06/05/2010	11/05/2010	74,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	3.675,15
PIONEER	Vendita	14/05/2010	19/05/2010	43,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	429,83
PIONEER	Vendita	14/05/2010	19/05/2010	31,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	1.457,52
PIONEER	Vendita	17/05/2010	20/05/2010	46,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	463,99
PIONEER	Vendita	17/05/2010	20/05/2010	34,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	1.596,13
PIONEER	Vendita	19/05/2010	24/05/2010	68,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	668,90
PIONEER	Vendita	19/05/2010	24/05/2010	50,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	2.356,25
PIONEER	Acquisto	21/05/2010	26/05/2010	72,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 3.323,17
PIONEER	Acquisto	21/05/2010	26/05/2010	98,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 899,91
PIONEER	Acquisto	21/07/2010	26/07/2010	210,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 9.644,26
PIONEER	Acquisto	21/07/2010	26/07/2010	284,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 2.377,45
PIONEER	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	155,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 6.329,00
PIONEER	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	210,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.940,98
PIONEER	Acquisto	31/08/2010	03/09/2010	52,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 1.991,83
PIONEER	Acquisto	31/08/2010	03/09/2010	70,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 585,85
PIONEER	Acquisto	30/09/2010	05/10/2010	203,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 8.731,62
PIONEER	Acquisto	30/09/2010	05/10/2010	275,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 2.870,54
PIONEER	Acquisto	05/11/2010	10/11/2010	120,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 5.247,93
PIONEER	Acquisto	05/11/2010	10/11/2010	163,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.945,10
PIONEER	Acquisto	24/11/2010	30/11/2010	231,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 10.205,82
PIONEER	Acquisto	24/11/2010	30/11/2010	313,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.644,19
PIONEER	Vendita	01/12/2010	06/12/2010	257,00	US9841211033	XEROX CORP	USD	3.030,37
PIONEER	Vendita	01/12/2010	06/12/2010	190,00	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	8.115,95
PRIMA	Acquisto	24/02/2010	01/03/2010	1.118,00	ES0178430E18	TELEFONICA SA-NEW-EU	EUR	- 18.841,98
PRIMA	Acquisto	24/02/2010	01/03/2010	316,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 5.289,00
PRIMA	Vendita	27/04/2010	30/04/2010	20.125,00	ES0178430E18	TELEFONICA SA-NEW-EU	EUR	344.407,27
PRIMA	Acquisto	29/04/2010	04/05/2010	608,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 10.290,56
PRIMA	Acquisto	08/07/2010	13/07/2010	510,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 7.872,84
PRIMA	Acquisto	29/07/2010	03/08/2010	12.072,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 213.441,02
PRIMA	Acquisto	02/08/2010	05/08/2010	4.071,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 72.311,76
PRIMA	Acquisto	03/08/2010	06/08/2010	5.179,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 92.218,86
PRIMA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	575,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 10.036,76
PRIMA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	184,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 2.957,77
PRIMA	Vendita	06/09/2010	09/09/2010	6.993,00	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	114.626,14
PRIMA	Vendita	12/10/2010	15/10/2010	607,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	11.440,37
PRIMA	Vendita	09/12/2010	14/12/2010	21.290,00	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	369.141,22
SSGA	Vendita	19/01/2010	22/01/2010	0,04	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	17,51

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIYISA	movimento
SSGA	Vendita	19/01/2010	22/01/2010	0,46	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	55,15
SSGA	Vendita	19/01/2010	22/01/2010	0,74	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	117,36
SSGA	Vendita	19/01/2010	20/01/2010	0,87	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	255,89
SSGA	Acquisto	23/02/2010	26/02/2010	5.981,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 679.979,89
SSGA	Acquisto	23/02/2010	26/02/2010	136,00	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 21.951,76
SSGA	Acquisto	19/03/2010	24/03/2010	573,00	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 93.032,28
SSGA	Vendita	19/03/2010	24/03/2010	529,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	63.601,67
SSGA	Acquisto	20/04/2010	23/04/2010	244,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 115.482,76
SSGA	Vendita	20/04/2010	23/04/2010	1.165,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	145.916,25
SSGA	Acquisto	21/05/2010	27/05/2010	2.692,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 303.496,08
SSGA	Acquisto	21/06/2010	24/06/2010	169,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 80.051,92
SSGA	Acquisto	19/07/2010	22/07/2010	440,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 48.699,20
SSGA	Acquisto	11/08/2010	16/08/2010	150,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 72.745,50
SSGA	Vendita	11/08/2010	16/08/2010	624,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	70.081,44
SSGA	Acquisto	17/08/2010	20/08/2010	5.166,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 583.448,04
SSGA	Acquisto	18/08/2010	19/08/2010	559,00	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 165.139,78
SSGA	Acquisto	05/10/2010	08/10/2010	464,00	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 77.849,92
SSGA	Vendita	05/10/2010	08/10/2010	656,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	78.287,04
SSGA	Acquisto	21/10/2010	22/10/2010	264,00	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 78.019,92
SSGA	Vendita	21/10/2010	26/10/2010	32,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	15.484,16
SSGA	Acquisto	22/11/2010	25/11/2010	695,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 331.084,10
SSGA	Acquisto	22/11/2010	26/11/2010	2.665,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 330.566,60
SSGA	Acquisto	09/12/2010	10/12/2010	339,00	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 100.228,74
SSGA	Acquisto	09/12/2010	14/12/2010	132,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 16.840,56
SSGA	Acquisto	13/12/2010	16/12/2010	1.314,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 168.586,20
SSGA	Vendita	13/12/2010	16/12/2010	1.017,00	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	166.869,36
SSGA	Acquisto	15/12/2010	16/12/2010	131,00	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 38.734,08
SSGA	Vendita	22/12/2010	27/12/2010	32,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	14.979,52
SSGA	Acquisto	28/12/2010	31/12/2010	326,00	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 152.564,74
SSGA	Vendita	28/12/2010	31/12/2010	1.302,00	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	169.260,00



**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a 58.565.853 Euro)

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore mercato al 31/12/10	% sulle attività
1	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	10.595.874,87	18,09%
2	Quote di OICR	GROUPAMA EUROPE S	FR0010627828	10.208.508,66	17,43%
3	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	4.065.843,77	6,94%
4	Quote di OICR	SSGA Euro SHORT TERM	FR0000027187	1.889.523,00	3,23%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 7/13	DE0001135234	555.100,00	0,95%
6	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC	GB0007980591	462.185,81	0,79%
7	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B	FR0000120271	423.779,20	0,72%
8	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - G	CH0012032048	396.625,08	0,68%
9	Titoli capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	393.342,55	0,67%
10	Titoli capitale quotati	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	391.807,95	0,67%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	387.153,00	0,66%
12	Titoli capitale quotati	BHP BILLITON	GB0000566504	375.974,28	0,64%
13	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3% 7/20	DE0001135408	361.332,00	0,62%
14	Titoli capitale quotati	BRIT.AM.TOBACCO	GB0002875804	355.493,86	0,61%
15	Titoli capitale quotati	BASF SE	DE000BASF111	349.065,90	0,60%
16	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	346.720,00	0,59%
17	Titoli capitale quotati	BG GROUP PLC	GB0008762899	331.306,23	0,57%
18	Titoli capitale quotati	ASTRAZENECA GR.	GB0009895292	321.275,72	0,55%
19	Titoli capitale quotati	UBS AG-REG	CH0024899483	318.895,51	0,54%
20	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.	US30231G1022	308.524,59	0,53%
21	Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	302.806,65	0,52%
22	Titoli capitale quotati	LVMH-MOET HEN.VUIT.	FR0000121014	295.440,00	0,50%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 6/10	IT0004612179	292.410,00	0,50%
24	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 10/13	DE0001141539	291.573,00	0,50%
25	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond	FR0000018483	290.952,42	0,50%
26	Titoli capitale quotati	BNP PARIBAS	FR0000131104	288.707,04	0,49%
27	Titoli capitale quotati	DIAGEO PLC -NEW- IN	GB0002374006	277.846,88	0,47%
28	Titoli capitale quotati	ASM LITHOGRAPHY HLDG	NL0006034001	277.151,00	0,47%
29	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	270.621,00	0,46%
30	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	267.325,00	0,46%
31	Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	264.909,24	0,45%
32	Titoli di Stato o Org. int	CITZ 4/12	IT0004605090	260.685,00	0,45%
33	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	255.885,05	0,44%
34	Titoli capitale quotati	R.W.E. AG	DE0007037129	254.339,22	0,43%
35	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/17	DE0001135317	248.998,00	0,43%
36	Titoli capitale quotati	STATOIL ASA	NO0010096985	247.703,08	0,42%
37	Titoli capitale quotati	MUENCHEN.RUE-NOM-DEM	DE0008430026	246.526,85	0,42%
38	Titoli capitale quotati	VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	245.470,80	0,42%
39	Titoli capitale quotati	RECKITT BENCKISER GR	GB00B24CGK77	245.060,70	0,42%
40	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75% 1/13	FR0113087466	242.429,20	0,41%
41	Titoli capitale quotati	BARCLAYS PLC	GB0031348658	242.268,29	0,41%
42	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT5% 4/12	FR0000188328	231.968,00	0,40%
43	Titoli capitale quotati	CENTRICA PLC	GB00B033F229	229.509,96	0,39%
44	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	227.496,00	0,39%
45	Titoli capitale quotati	BT GROUP PLC	GB0030913577	226.935,24	0,39%
46	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%4/19	FR0000189151	226.926,00	0,39%
47	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	225.753,09	0,39%
48	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,5% 1/13	DE0001135218	225.162,00	0,38%
49	Titoli capitale quotati	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	215.451,60	0,37%
50	Titoli capitale quotati	VERIZON COMMUN. INC	US92343V1044	210.283,15	0,36%



### Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (223.879 Euro) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/10.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2010 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 45.148 Euro.

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

## PASSIVITA'

### 11. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 54.994 Euro. Le stesse comprendono:

e) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende: quanto a 1.200 Euro per i contributi riconciliati nel mese di dicembre 2010 e investiti in quota in data 1 gennaio 2010 al valore quota del 31 dicembre 2010; quanto a 36.714 Euro come quota parte assegnata al comparto, in rapporto al patrimonio in essere, dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto ad 17.080 Euro per prestazioni da liquidare.

	2010	2009
<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>54.994,47</b>	<b>114.587,00</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	1.200,12	72.170,06
Contributi non riconciliati o non processati	36.714,19	30.100,46
Prestazioni da liquidare	17.080,16	12.316,48

### 21. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 76.739 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da operazioni in corso di regolamento.

	2010	2009
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>76.739,22</b>	<b>22.344,21</b>
Commissioni Banca Depositaria	6.951,35	5.245,46
Commissioni Gestori	34.934,45	17.098,75
Operazioni da regolare	34.853,42	

### 41. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 28.067 Euro.

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

### 53. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 391.092 Euro, versata nei termini di legge.

### 101. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 58.014.960 Euro, con un incremento di 12.161.047 Euro rispetto al 31.12.2009.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2010	2009
Costo storico Immobilizzazioni	34.008,36	30.877,24
Contributi da ricevere	2.905.389,05	2.844.305,61
<b>Totale</b>	<b>2.939.397,41</b>	<b>2.875.182,85</b>

### CONTO ECONOMICO

#### 11. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione previdenziale è pari a 8.906.342 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2010	2009
	8.906.342,18	9.776.498,34
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>11.462.019,84</b>	<b>11.999.508,33</b>
- Contributi datore di lavoro	1.586.999,82	1.528.676,62
- Contributi lavoratori	2.062.365,68	1.961.489,97
- Trattamento di Fine Rapporto	6.833.620,75	6.734.895,34
- Trasferimenti in entrata	49.315,30	286.950,70
- Switch da altri comparti	929.718,29	1.487.495,71
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-448.975,28</b>	<b>-355.469,84</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-2.008.727,67</b>	<b>-1.800.884,75</b>
- Riscatti	-959.636,64	-523.040,33
- Trasferimenti in uscita	-314.165,14	-203.908,23
- Switch verso ltri comparti	-734.925,89	-1.073.936,19
<b>d) Trasformazioni in rendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>-97.634,71</b>	<b>-66.655,40</b>
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>h) Altre variazioni</b>	<b>-340,00</b>	<b>-</b>
- Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	-340,00	

#### 31. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari ad un saldo positivo di 3.736.417 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2010		2009	
<b>a) Dividendi ed interessi</b>		<b>824.205,39</b>		<b>871.265,41</b>
- Su depositi bancari	6.649,07		18.135,57	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	188.965,76		276.712,96	
- Su titoli di debito quotati	180.310,03		82.779,33	
- Su titoli di capitale quotati	448.280,53		493.637,55	
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>		<b>2.912.211,84</b>		<b>5.420.568,78</b>
Plus/Minus da valutazione		3.978.086,13		4.211.677,52
- Cambi	631.703,02		-833.304,21	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-87.110,32		-7.326,13	
- Su titoli di debito quotati	-55.625,77		140.586,38	
- Su titoli di capitale quotati	1.336.263,23		3.576.732,20	
- Su titoli di debito non quotati	-		-	
- Su Quote O.I.C.R.	2.152.855,97		1.334.989,28	
Plus/Minus realizzate		-990.249,04		1.250.640,44
- Cambi	-1.034.762,20		534.668,85	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-25.820,09		-5.414,69	
- Su titoli di debito quotati	11.485,78		61.664,99	
- Su titoli di capitale quotati	-112.954,89		366.262,11	
- Su titoli di debito non quotati	-		-	
- Su Quote O.I.C.R.	47.163,87		181.797,21	
- Su strumenti finanziari derivati	37.067,20		166,60	
collocamento	87.571,29		36.705,77	
- Retrocessione per mancato rendimento	-		74.789,60	
Commissioni di negoziazione		-47.313,29		-34.268,66
Spese e bolli		-28.311,96		-7.480,52
<b>indiretta</b>		<b>3.736.417,23</b>		<b>6.291.834,19</b>

#### 41. Oneri di gestione

Ammontano a 90.620 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2010		2009	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-90.620,59</b>		<b>-68.055,86</b>
Commissioni Banca Depositaria		-13.027,92		-10.289,99
Commissioni dei Gestori		-77.592,67		-57.765,87
ABN AMRO *	-		-12.271,18	
AXA	-8.302,01		-6.051,42	
PIONEER	-14.528,59		-12.971,65	
PRIMA	-19.477,14		-14.119,26	
GROUPAMA	-16.187,50		-10.928,99	
STATE STREET	-19.097,43		-1.423,37	

\* Sostituito da State Street dal 1/12/2009 nella gestione dei mandati Bilanciato Usa

## 51. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2010 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 3.645.797 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2009	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>3.645.796,64</b>		<b>6.223.778,33</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.736.417,23		6.291.834,19	
40) Oneri di Gestione	-90.620,59		-68.055,86	

## 61. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2010 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2010		2009	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-16.616,18</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	90.672,35		70.122,11	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-31.930,85		-29.996,15	
c) Spese generali ed amministrative	-38.399,68		-38.729,01	
d) Spese per il personale	-23.283,45		-18.687,65	
e) Ammortamenti	-177,50		-654,22	
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-		-	
g) Oneri e proventi diversi	4.474,16		1.328,74	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi	-1.355,03		-	

### e) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2010		2009	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>90.672,35</b>		<b>70.122,11</b>
Quote d'iscrizione	1.353,32		627,18	
Quote associative	89.061,51		69.489,38	
Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	257,52		-	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	-		5,55	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

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

Al 31 dicembre 2010 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 12.552.139 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2009	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>		<b>12.552.138,82</b>		<b>15.983.660,49</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	8.906.342,18		9.776.498,34	
50) Margine della gestione finanziaria	3.645.796,64		6.223.778,33	
60) Saldodella gestione amministrativa	-		-16.616,18	

**81. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

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

<b>A)</b>	<b>+</b>	Patrimonio netto del fondo al 31/12/10 al lordo dell'imposta sostitutiva	58.406.052,38
<b>B)</b>	<b>+</b>	Riscatti	1.506.586,63
<b>C)</b>	<b>+</b>	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	<b>+</b>	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.049.091,03
<b>E)</b>	<b>-</b>	Contributi versati al Fondo Pensione	10.573.401,08
<b>F)</b>	<b>-</b>	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	979.033,59
<b>G)</b>	<b>-</b>	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>H)</b>	<b>-</b>	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	- 0,64
<b>I)</b>	<b>-</b>	Patrimonio netto al 1 gennaio 2010	45.853.913,56
<b>J)</b>	<b>=</b>	<b>Risultato di gestione</b>	<b>3.555.382,45</b>
<b>J)</b>	<b>+</b>	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>3.555.382,45</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	391.092,07
<b>N)</b>	<b>-</b>	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>391.092,07</b>