



FONDO PENSIONE DEI DIRIGENTI DEL GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

Organi del Fondo:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Paolo AURICCHIO

Vice Presidente

Leonardo ZANNELLA

Consiglieri

Cesare CHIABRERA

Guido MORANDI

Roberto MUSCOGIURI

Francesco SESSA

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Alfredo MUGELLINI

Sindaci effettivi

Alda Paola BALDI

Agostino Giuseppe MARAZZINI

Andrea POLLI

Segretario del Consiglio di Amministrazione

Michele TASSINI

FONDENEL
Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo ENEL
Via Arno, n. 42 – 00198 Roma
c.f. 97150590582
Iscritto al n. 1622 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,
D.Lgs. n.124/1993

Indice

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2010**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI
SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2010**

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

Comparto MONETARIO

- 3.1.1 Stato Patrimoniale**
- 3.1.2 Conto Economico**
- 3.1.3 Nota Integrativa**
- 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

Comparto OBBLIGAZIONARIO

- 3.2.1 Stato Patrimoniale**
- 3.2.2 Conto Economico**
- 3.2.3 Nota Integrativa**
- 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

Comparto BILANCIATO

- 3.3.1 Stato Patrimoniale**
- 3.3.2 Conto Economico**
- 3.3.3 Nota Integrativa**
- 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

Comparto AZIONARIO

- 3.4.1 Stato Patrimoniale**
- 3.4.2 Conto Economico**
- 3.4.3 Nota Integrativa**
- 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

Comparto INDICIZZATO

- 3.5.1 Stato Patrimoniale**
- 3.5.2 Conto Economico**
- 3.5.3 Nota Integrativa**
- 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

Comparto UNICO

- 3.6.1 Stato Patrimoniale**
- 3.6.2 Conto Economico**
- 3.6.3 Nota Integrativa**
- 3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

- 3.7.1 Stato Patrimoniale**
- 3.7.2 Conto Economico**
- 3.7.3 Nota Integrativa**
- 3.7.3.1 Informazioni sul Conto Economico**

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione relativa all'esercizio 2010

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro cortese esame ed alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio di Fondenel al 31 dicembre 2010, il primo dal proprio insediamento, avvenuto con l'Assemblea del 21 luglio 2010.

L'anno appena trascorso è stato un anno in cui i mercati azionari, obbligazionari e valutari hanno alternato momenti repentini di euforia e di depressione. In particolare, la ripresa dell'economia mondiale, iniziata nell'estate del 2009, è proseguita anche nel corso del 2010, pur evidenziando andamenti diversificati a livello geografico. La crescita si è rivelata complessivamente robusta nell'ambito delle economie emergenti, tanto da indurre le banche centrali di tali paesi ad adottare misure di restrizione monetaria. L'espansione ha continuato ad essere sostenuta dalle misure anti-crisi, dal ciclo di ricostituzione delle scorte e dalla domanda estera, a fronte di segnali ancora timidi e disomogenei di risveglio del mercato del lavoro e di ripresa modesta dei consumi delle famiglie. Tra le economie avanzate, l'espansione negli Stati Uniti e in Giappone si è rivelata più sostenuta rispetto ai ritmi più dimessi dell'economia britannica e della zona dell'Euro, dove, tuttavia, è emerso un maggiore dinamismo della Germania.

Nonostante taluni miglioramenti evidenziati sul fronte macroeconomico, i mercati finanziari hanno subito forti tensioni, soprattutto nel corso del secondo trimestre, originate dalla crisi del debito greco, che ha rapidamente esteso le preoccupazioni circa la sostenibilità del debito anche agli altri Paesi "periferici" della Zona Euro.¹

Il "contagio finanziario" ha portato i tassi d'interesse tedeschi su nuovi minimi assoluti, tensioni sui mercati interbancari ed un pronunciato indebolimento dell'Euro. Di fronte al "panic selling" ed al pericolo concreto di instabilità finanziaria, le istituzioni europee hanno predisposto una serie di misure straordinarie volte ad assicurare la sostenibilità dei debiti pubblici e a stabilire un meccanismo di intervento a sostegno dei Paesi che dovessero trovarsi in crisi di liquidità. Parallelamente, la Banca Centrale Europea ha approntato una serie di misure straordinarie, fra cui spicca l'acquisto di titoli governativi sul mercato secondario.

¹ La crisi greca ha, infatti, imposto una profonda riflessione sul concetto, tradizionalmente accettato, del Titolo di Stato quale espressione dell'investimento risk free, imponendo necessariamente di distinguere tra "Paesi virtuosi" e "Paesi a rischio".

Gli eventi che hanno caratterizzato il primo semestre dell'anno hanno impattato sui mercati finanziari internazionali con modalità che, in alcune circostanze, hanno colto di sorpresa gli investitori.

Formulate tali sintetiche premesse generali – con riferimento a Fondenel – si fa presente che:

- A. Le performance dei cinque comparti del Fondo (Monetario, Obbligazionario, Bilanciato, Azionario ed Indicizzato al costo della vita) evidenziato presentano risultati di segno positivo, come più avanti sarà in dettaglio evidenziato.
- B. Il Consiglio di Amministrazione, coadiuvato da un advisor specializzato, ha effettuato un monitoraggio continuo ed attento delle performance e dell'operato dei gestori.
- C. A valle della selezione svoltasi nel corso del 2009, il 1° gennaio 2010 è stato effettuato il passaggio a Groupama Asset Management Sgr S.p.A. degli assets dei comparti Monetario, Obbligazionario ed Indicizzato al costo della vita (prima gestiti da Deutsche Bank S.p.A.); mentre il 17 marzo 2010, è stato reso operativo il passaggio ad AMUNDI delle risorse dei comparti Bilanciato ed Azionario (prima gestiti da Epsilon Sgr S.p.A.).
- D. Con Accordo sindacale dell'8 aprile 2010, la contribuzione in favore degli iscritti a Fondenel a carico delle società del Gruppo ENEL è stata elevata dell'0,50%, a partire dal 1° maggio 2010.
- E. Il 18 maggio 2010, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la richiesta di mantenimento del rapporto associativo da parte di ENEL Rete Gas S.p.A. a Fondenel, ai sensi dell'art. 5, comma 3, dello Statuto.
- F. Il 21 luglio 2010, l'Assemblea ha eletto i Consiglieri di Amministrazione ed i Sindaci per gli esercizi 2010-2012.
- G. Il 1° settembre 2010, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il nuovo Responsabile del Fondo nella persona del Consigliere, dott. Cesare Chiabrera.
- H. Il 18 ottobre 2010, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il nuovo Responsabile del Controllo Interno nella persona del dott. Francesco Lato. Il Consiglio di Amministrazione, durante la stessa riunione, ha poi anche deliberato lo spostamento della Sede Legale ed Operativa di Fondenel in Via Arno n° 42 - 00198 Roma. Sempre nel corso della stessa riunione, a seguito delle recenti istruzioni emanate da Covip in materia di trasparenza nei rapporti tra fondi pensione ed i propri aderenti, con lo scopo di costruire tra essi rapporti sempre più chiari e funzionali, è stato approvato il Regolamento per la trattazione degli Esposti.

Inoltre, si forniscono le seguenti informazioni di dettaglio in ordine a Fondenel.

1. Imprese Associate

Al 31 dicembre 2010, il numero delle società associate a Fondenel era pari a 28.

2. Associati

Il numero degli associati, al 31 dicembre 2010, risultava pari a 1059 dirigenti (in leggero aumento rispetto ai 1039 del 31 dicembre 2009) così ripartiti:

| COMPARTO | TOTALE | % |
|--|------------|----------------|
| AZIONARIO | 104 | 10,92% |
| BILANCIATO | 369 | 38,76% |
| INDICIZZATO AL COSTO DELLA VITA | 24 | 2,52% |
| MONETARIO | 43 | 4,52% |
| OBBLIGAZIONARIO | 141 | 14,81% |
| N° ISCRITTI AD UN SOLO COMPARTO | 681 | 71,53% |
| N° ISCRITTI A PIU' COMPARTI | 271 | 28,47% |
| TOTALE ISCRITTI | 952 | 100,00% |

Alla stessa data, i percettori del trattamento pensionistico erogato mensilmente dal Fondo tramite le Compagnie Mediolanum Vita e Cattolica Assicurazioni erano pari a 107 per un ammontare complessivo annuo netto di 1.322.836 Euro.

3. Risorse gestite

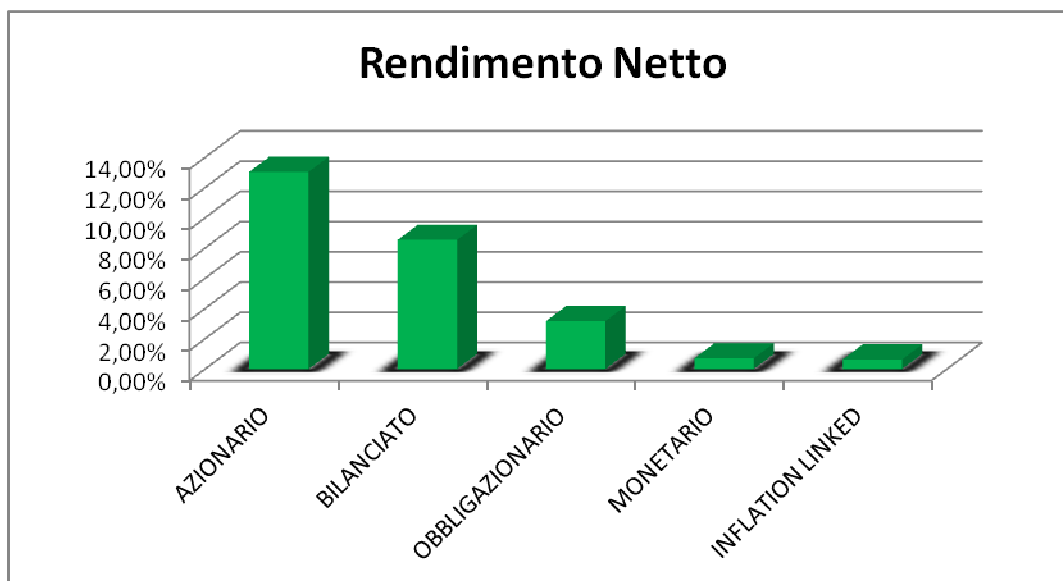
Il patrimonio del Fondo, nel corso del 2010, è passato da 147 Mln di Euro a 168 Mln di Euro con un aumento del 14,20%.

Nel corso dell'anno, il Consiglio ha deliberato 25 anticipazioni per circa 1,86 Mln di Euro, il fondo ha erogato 17 riscatti per circa 1,86 Mln di euro, 14 erogazioni in forma capitale per circa 3,35 Mln di euro, 7 trasformazioni in rendita per circa 0,63 Mln di euro. Infine sono stati effettuati 36 cambi comparto per circa 5,20 Mln di euro.

4. Gestione finanziaria

La gestione delle risorse finanziarie di Fondenel è stata complessivamente positiva, avendo evidenziato i seguenti incrementi netti del valore delle quote nel corso del 2010:

| | Rendim. Netto |
|-------------------------|--------------------------|
| AZIONARIO | 13,06% |
| BILANCIATO | 8,56% |
| OBBLIGAZIONARIO | 3,18% |
| MONETARIO | 0,72% |
| INFLATION LINKED | 0,65% |



Il **comparto azionario** ha registrato un rendimento pari al 13,06%, superiore al benchmark di riferimento di 1,28 punti percentuali. La volatilità del comparto sull'anno risulta inferiore al benchmark di quasi un punto percentuale (11,78% contro 12,51%). In termini di posizionamento del portafoglio, la maggiore sovra esposizione alla componente azionaria ed il sottopeso alla componente obbligazionaria hanno contribuito all'extra rendimento.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a -0,27% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a -0,56%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 13,90%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 16,53%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

| | |
|---|--------------|
| TITOLI OBBLIGAZIONARI: 11,93% | |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi | 4,24% |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi | 5,57% |
| Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi | 2,12% |
| TITOLI DI CAPITALE: 83,10% | |
| Titoli di capitale quotati | 83,10% |
| ALTRI STRUMENTI DERIVATI | 2,50% |
| LIQUIDITA' | 2,47% |

Il **comparto bilanciato** ha registrato una performance positiva pari al 8,56%, superiore al benchmark di riferimento di 0,53 punti percentuali. L' extra performance è stata generata a parità di volatilità rispetto al benchmark. La redditività assoluta del comparto è stata particolarmente elevata anche grazie al buon andamento dei mercati azionari durante l'anno solare.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 3,31% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 2,83%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 6,27%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 7,13%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

| | |
|--|--------|
| Titoli Obbligazionari: 49,41% | |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi | 36,02% |
| Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi | 13,39% |
| Titoli di capitale: 40,87% | |
| Titoli di capitale quotati | 40,87% |
| Altri strumenti derivati | 1,54% |
| Depositi | 8,18% |

Il **comparto obbligazionario** ha registrato una performance positiva pari al 3,18%, inferiore al benchmark di riferimento di 1,76 punti percentuali. La volatilità del comparto sull'anno risulta allineata a quella del benchmark (2,32% contro 2,29%). Il mercato obbligazionario ha registrato un andamento altalenante. La rivalutazione dell'Euro sulle principali valute mondiali ha influito negativamente sulla gestione contribuendo alla sotto performance del comparto.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 3,63% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 3,69%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 3,35%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 3,39%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

| | |
|---|--------|
| Titoli Obbligazionari: 79,36% | |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi | 2,93% |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi | 66,25% |
| Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi | 10,18% |
| Quote di OICR | 17,73% |
| Altri strumenti derivati | 0,57% |
| Liquidità | 2,34% |

Il **comparto monetario** ha registrato nell'anno una performance positiva pari allo 0,72%, inferiore al benchmark di riferimento di 0,81 punti percentuali. La volatilità del comparto risulta superiore a quella registrata dal benchmark (0,63% contro 0,09%). La gestione ha risentito delle difficoltà dei titoli

governativi dei c.d. “paesi periferici dell’Area Euro” e della variazione negativa del prezzo dei BTP e dei titoli corporate a tasso fisso conseguente al rischio dei tassi di interesse di mercato.

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 2,36% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 3,11%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 1,41%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 0,68%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

| | |
|---|--------|
| Titoli obbligazionari: 97,99% | |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi | 14,96% |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi | 37,00% |
| Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi | 11,44% |
| Quote di OICR | 34,59% |

| | |
|-----------|-------|
| Liquidità | 2,01% |
|-----------|-------|

Il **comparto Indicizzato al costo della vita** ha registrato una performance positiva pari allo 0,65%, superiore al benchmark di riferimento di quasi mezzo punto percentuale. La volatilità del comparto si attesta ad un livello del 3,24%, poco più di mezzo punto percentuale inferiore al benchmark (3,84%).

Il rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni è risultato pari a 3,45% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è risultato pari a 3,34%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è risultata pari a 3,49%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è risultata pari a 4,33%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

| | |
|---|--------|
| Titoli Obbligazionari: 28,18% | |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi | 1,82% |
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi | 26,36% |
| Quote di OICR | 60,03% |
| Liquidità | 11,79% |

5. Gestione Previdenziale

I contributi incassati nel 2010 sono risultati pari a 17.682.174 Euro (quota azienda, associato e TFR).

La distribuzione dei contributi nei vari comparti e le uscite sono risultate le seguenti:

| Patrimonio in gestione al 31/12/2009 | Entrate Previdenziali | | Rendimento di gestione | Uscite Previdenziali | | | | Oneri gest finanziaria | Patrimonio in gestione al 31/12/2010 |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | Contributi | Trasferimenti in entrata | | Anticipazione | Riscatti/trasf. | trasformazione in rendita | Erogaz. In forma capitale | | |
| 146.170.261 | 17.682.180 | 1.173.493 | 10.753.075 | - 1.859.874 | - 2.623.962 | - 625.730 | - 3.351.162 | - 290.677 | 167.027.604 |

6. Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, alla data del 31/12/2010 risultano in essere le seguenti posizioni relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, ovvero dei gestori finanziari.

Comparto Monetario

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore LC |
|--|--------------|----------|--------|------------------|
| GROUPAMA MONETAIRE ETAT-M | FR0010693135 | 4.441 | EUR | 4.505.568 |
| ENEL-SOCIETA' PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING | XS0306644930 | 100.000 | EUR | 97.568 |
| Totale | | | | 4.603.136 |

Comparto Obbligazionario

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore LC |
|------------------------|--------------|----------|---------------|------------------|
| GROUPAMA CREDIT EURO-M | FR0010758847 | 17.929 | EUR | 2.118.491 |
| MONDE GAN - M | FR0010722330 | 31.103 | EUR | 4.745.074 |
| | | | Totale | 6.863.565 |

Comparto Indicizzato al costo della vita

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore LC |
|---------------------------|--------------|----------|--------|------------------|
| GROUPAMA IND INFLATION -M | FR0010758763 | 30950 | EUR | 3.280.081 |
| Totale | | | | 3.280.081 |

Comparto Bilanciato e Azionario

Nessun titolo presente in portafoglio

7. Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2010

Il Consiglio di Amministrazione sta monitorando gli effetti della crisi nei Paesi del nord Africa, le conseguenti tensioni sui mercati petroliferi, del devastante terremoto che ha recentemente colpito il Giappone, nonché la ripresa dell'inflazione in Europa ed il permanere di seri problemi nelle finanze pubbliche di alcuni Paesi della Zona Euro. Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto, il Consiglio di Amministrazione Vi invita ad approvare il bilancio 2010 e la relativa Relazione sulla Gestione.

Roma, 21 marzo 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo Auricchio

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI SUL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2010

Signori Delegati,

Con la relazione che segue il Collegio dei Sindaci di Fondenel Vi riferisce in merito ai fatti più significativi avvenuti nell'esercizio, in merito alla propria attività ed in ordine al bilancio ed alla relazione sulla gestione di Fondenel relativi all'esercizio chiuso al 31.12.2010.

Relativamente al primo punto, i fatti più significativi avvenuti nell'esercizio chiuso al 31.12.2010 riguardano:

- il rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci;
- la nomina del Responsabile del Fondo;
- la nomina del Responsabile del controllo interno;
- lo spostamento della sede;
- l'ingresso operativo dei nuovi gestori finanziari.

Il tutto come più dettagliatamente esposto nella relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione cui si rimanda per ogni approfondimento ulteriore.

In merito al secondo aspetto, riguardante la propria attività, il Collegio dei Sindaci ha vigilato sulla osservanza della legge e dello statuto, provvedendo in particolare a:

- partecipare alle riunioni degli organi societari nonché dei consessi riguardanti le iniziative di gestione più significative, verificandone lo svolgimento nel rispetto delle norme vigenti;
- riscontrare che lo svolgimento della gestione fosse improntato ai principi di una corretta amministrazione, al fine di garantire la razionalità economica delle scelte fatte e l'integrità del patrimonio del fondo;
- vigilare sulla adeguatezza dell'assetto organizzativo, tenendo in considerazione sia i riscontri del precedente collegio che le indicazioni sulle separazioni e contrapposizioni di responsabilità previste dall'organo di vigilanza, sia verificando l'implementazione di adeguati strumenti di definizione dei ruoli e delle responsabilità;
- relazionarsi con la funzione di controllo interno al fine di constatarne l'adeguatezza ed il funzionamento nonché di concertarne le direttrici di svolgimento dell'attività;
- riscontrare i dati contabili sotto l'aspetto della loro rappresentatività dei fatti di gestione nonché l'adeguata produzione di informative per il governo del fondo ed il tempestivo intervento sulla gestione, ove necessario;
- verificare se fossero pervenuti esposti o reclami dagli associati, con esito negativo. Inoltre nel corso della attività del Collegio non sono emersi o non sono state rilevate omissioni o fatti censurabili o altre irregolarità riferibili al rapporto con gli associati stessi.

In merito a tutto quanto sopra esposto il Collegio, può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del fondo e che

rispondono a criteri di economicità e di efficacia gestionale; inoltre valuta positivamente l'adeguatezza e le funzionalità del Fondo e delle sue strutture e non ha segnalazioni da evidenziare diverse da quelle riportate dal Consiglio di Amministrazione.

In merito al terzo aspetto, inerente il controllo contabile e quindi il bilancio, la relazione sulla gestione ed il processo di approvazione e pubblicazione dello stesso, il Collegio, che ha operato nello svolgimento della propria attività in continuità di criteri e di regole con i precedenti esercizi, precisa quanto segue, ferma rimanendo la competenza della redazione del Bilancio all'organo di Amministrazione ed al Collegio dei Sindaci la responsabilità di un giudizio sullo stesso:

- periodicamente nel corso dell'esercizio ed a fine anno è stata riscontrata la regolare e tempestiva tenuta della contabilità e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione, sia con visite presso la sede del fondo sia presso gli uffici del gestore amministrativo. I controlli effettuati, documentati da elementi probatori, e comprendenti verifiche a campione, non rivelano vizi significativi sul sistema contabile;
- è stata verificata la rispondenza di quanto riportato nel bilancio con le scritture contabili nonché la rispondenza degli schemi di bilancio adottati alle disposizioni di legge, in particolare a quelle riguardanti i fondi pensione; il contenuto informativo della nota integrativa e della relazione sulla gestione corrisponde ai dati contabili e riguarda tutti gli aspetti richiesti dalle norme vigenti;
- i criteri generali della prudenza, della prospettiva di continuazione dell'attività e della competenza, con l'eccezione normativamente prevista per i contributi da ricevere (che pertanto hanno adeguata rappresentazione nei conti d'ordine), risultano essere rispettati;
- il bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione e depositato presso la sede del Fondo nel rispetto delle norme vigenti.

In considerazione di quanto sopra descritto riteniamo che il lavoro svolto costituisca una ragionevole base per esprimere il giudizio sul bilancio che appare conforme alle regole che ne disciplinano la redazione e presentazione e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale economica e finanziaria al 31.12.2010

Alla luce di quanto sopra, considerando altresì che la relazione sulla gestione ci appare congruente con quanto indicato in bilancio, esprimiamo quindi il nostro parere favorevole per l'approvazione del bilancio e dei documenti di accompagnamento così come redatti dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 5 Aprile 2011

Il Collegio dei Sindaci

Dott. Alfredo Mugellini

Dott. Alda Paola Baldi

Dott. Agostino Giuseppe Marazzini

Dott. Andrea Polli

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 170.605.508 | 180.742.998 |
| a) Depositi bancari | 11.656.399 | 6.035.716 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 67.935.551 | 126.586.054 |
| d) Titoli di debito quotati | 17.278.275 | 5.902.452 |
| e) Titoli di capitale quotati | 54.225.356 | 4.109.539 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 14.649.213 | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 1.036.471 | 1.066.885 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 1.451.766 | 33.997.439 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 2.372.477 | 3.044.913 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 1.364.893 | 1.261.176 |
| a) Cassa e depositi bancari | 1.352.589 | 1.233.526 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 12.304 | 27.650 |
| 50 Crediti di imposta | 71.689 | 141.618 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 172.042.090 | 182.145.792 |

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 1.567.914 | 1.731.622 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 1.567.914 | 1.731.622 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 938.029 | 32.581.701 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 139.459 | 32.038.609 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | 798.570 | 543.092 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 213.557 | 159.183 |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 213.557 | 159.183 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 1.292.848 | 536.936 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 4.012.348 | 35.009.442 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 168.029.742 | 147.136.350 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 26.310 | 6.332 |
| Contributi da ricevere | - 26.310 | - 6.332 |
| Contratti futures | 3.610.885 | 43.719.557 |
| Controparte c/contratti futures | - 3.610.885 | - 43.719.557 |
| Valute da regolare | 89.900.117 | 46.594.898 |
| Controparte per valute da regolare | - 89.900.117 | - 46.594.898 |

2 – CONTO ECONOMICO (Riepilogo generale FondeneI)

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 10.394.945 | 13.424.161 |
| a) Contributi per le prestazioni | 24.052.078 | 23.473.803 |
| b) Anticipazioni | - 1.859.874 | - 429.050 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 7.818.613 | - 5.853.161 |
| d) Trasformazioni in rendita | - 625.730 | - 186.657 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - 3.351.162 | - 3.591.229 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - 1.761 | - |
| i) Altre entrate previdenziali | 7 | 10.455 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 12.045.921 | 13.362.472 |
| a) Dividendi e interessi | 3.458.118 | 3.589.650 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 8.587.803 | 9.772.822 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 290.677 | - 265.768 |
| a) Società di gestione | - 220.846 | - 207.589 |
| b) Banca depositaria | - 69.831 | - 58.179 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 11.755.244 | 13.096.704 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 6.752 | 142.439 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 273.111 | 312.835 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 65.751 | - 53.395 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 73.297 | - 107.615 |
| d) Spese per il personale | - 160.184 | - 146.151 |
| e) Ammortamenti | - | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | 32.873 | 136.765 |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 22.156.941 | 26.663.304 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 1.263.549 | - 1.421.894 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 20.893.392 | 25.241.410 |

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

È composto dai seguenti documenti:

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

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico evidenziano, conformemente alle disposizioni COVIP, separatamente la fase di accumulo e la fase di erogazione, relativa alle prestazioni periodiche sotto forma di rendita.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti della fase di accumulo dei singoli comparti ed il rendiconto della fase di erogazione delle prestazioni in rendita. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 23 gennaio 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo, oltre alle società (e relativi Dirigenti) che sono intervenute nell'Accordo Sindacale istitutivo del Fondo stesso, le società controllate da ENEL S.p.A. ai sensi dell'art.2359, n.1 e n.2, Codice Civile, nonché le società rientranti nell'ambito delle previsioni di cui all'articolo 5 dello Statuto del Fondo pensione medesimo.

L'adesione al Fondo di nuove società che entrano a far parte del Gruppo ENEL è subordinata alla sottoscrizione di uno specifico Accordo Sindacale tra dette società e le organizzazioni sindacali dei dirigenti interessati, che deve prevedere espressamente l'accettazione dello Statuto del Fondo.

Comparti di investimento e gestori

A partire da giugno 2005, il Fondo ha concesso agli iscritti, sulla base dell'art. 6 comma 3 dello Statuto, la facoltà di ripartire tra più comparti il flusso contributivo o la posizione individuale eventualmente già maturata, secondo le percentuali già prestabilite e riportate nell'apposito modello predisposto dal Consiglio di Amministrazione

Dal 1° gennaio 2010, le risorse del comparto Monetario, Obbligazionario ed Indicizzato al costo della vita sono interamente affidate alla società Groupama Asset Management SGR S.p.A..

Dal 16 marzo 2010, le risorse dei comparti Bilanciato e Azionario sono state affidate alla società Amundi (fino al 15 marzo le risorse sono state affidate Epsilon SGR S.p.A).

I gestori nella scelta degli investimenti non si propongono di replicare la composizione del benchmark del comparto, ma selezionano gli stessi in base a proprie valutazioni (cd. Gestione attiva)

Le caratteristiche essenziali delle singole linee di investimento sono le seguenti:

Comparto MONETARIO

È una linea di investimento con un profilo di rischio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito, denominati in Euro, a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea, c.d. "a quindici"), nonché da società residenti in Paesi OCSE o loro veicoli societari da esse garantiti. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi).
- contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine denominati in Euro;
- quote di OICR denominati in Euro rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazioni a breve termine

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario breve termine

| | |
|------|------------------------------|
| 100% | J.P. MORGAN Euro Cash 6 mesi |
|------|------------------------------|

Copertura del portafoglio: non esiste rischio di cambio in quanto tutti gli strumenti finanziari utilizzati devono essere denominati in euro

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 2%

Comparto OBBLIGAZIONARIO

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio-basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito emessi da Stati, Agenzie Governative, Organismi Internazionali o Sovranazionali ed emittenti garantiti da Stati dei Paesi compresi nell'indice benchmark CGBI WGBI All mats. Euro Hedged TR, nonché da società residenti nei Paesi ed espressi nelle valute comprese negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Credit Index Euro Hedged e Barclays Capital US Credit Index Euro Hedged. Sono incluse le obbligazioni convertibili; sono invece esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), nonché i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- azioni quotate o quotande su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate nelle valute comprese nell'indice benchmark MSCI All Country World TRG LCL;
- contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse;
- strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: min. 80% obbligazioni e max. 20% azioni

Composizione del Benchmark: 80% obbligazionario – 20% Azionario

| | |
|-----|---------------------------------|
| 75% | CGBI WGBI all Mat |
| 5% | BarCap Pan European Agg. Credit |
| 10% | BarCap US Credit Euro hdg |
| 10% | MSCI AC World |

Copertura del portafoglio: La parte non coperta del portafoglio rispetto al rischio cambio non deve essere maggiore del 5%

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 6%

Comparto BILANCIATO

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio alto. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito emessi da Stati, Agenzie Governative, Organismi Internazionali o Sovranazionali ed emittenti garantiti da Stati dei Paesi compresi nell'indice benchmark CGBI WGBI All mats. Euro Hedged TR, nonché da società residenti nei Paesi ed espressi nelle valute comprese negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Credit Index Euro Hedged e Barclays Capital US Credit Index Euro Hedged. Sono incluse le obbligazioni convertibili; sono invece esclusi i titoli di

debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), nonché i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);

- azioni quotate o quotande su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate nelle valute comprese nell'indice benchmark MSCI All Country World TRG LCL;
- contratti futures su titoli di Stato, tassi di interesse e indici azionari;
- strumenti di mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: obbligazioni min 40% max 80% ed azioni min 20% max 60%

Composizione del Benchmark: 60% obbligazionario – 40% azionario

| | |
|-----|--|
| 50% | CGBI WGBI ALL MATS. EURO HEDGED TR Ticker Bloomberg: SBWGEC |
| 5% | BARCLAYS CAPITAL PAN-EUROPEAN AGGREGATE CREDIT INDEX EURO HEDGED Ticker Bloomberg: LA03TREH |
| 5% | BARCLAYS CAPITAL US CREDIT INDEX EURO HEDGED Ticker Bloomberg: LUCRTREH |
| 40% | MSCI AC WORLD TRG LCL Ticker Bloomberg: GDLEACWF |

Copertura del portafoglio: La parte non coperta del portafoglio rispetto al rischio cambio non deve essere maggiore del 5%

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 8%

Comparto AZIONARIO

È una linea di investimento con un profilo di rischio alto. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito emessi da Stati, Agenzie Governative, Organismi Internazionali o Sovranazionali ed emittenti garantiti da Stati dei Paesi compresi nell'indice benchmark CGBI WGBI All mats. Euro Hedged TR, nonché da società residenti nei Paesi ed espressi nelle valute comprese negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Credit Index Euro Hedged e Barclays Capital US Credit Index Euro Hedged. Sono incluse le obbligazioni convertibili; sono invece esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), nonché i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);

- azioni quotate o quotande su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate nelle valute comprese nell'indice benchmark MSCI All Country World TRG LCL;
- contratti futures su titoli di Stato, tassi di interesse e indici azionari;
- strumenti di mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: obbligazioni max 50% ed azioni min 50% max 100%

Composizione del Benchmark: 15% obbligazionario – 85% azionario

| | |
|------|--|
| 10% | CGBI WGBI ALL MATS. EURO HEDGED TR |
| 2,5% | BARCLAYS CAPITAL PAN-EUROPEAN AGGREGATE CREDIT INDEX EURO HEDGED |
| 2,5% | BARCLAYS CAPITAL US CREDIT INDEX EURO HEDGED |
| 85% | MSCI AC WORLD TRG LCL |

Copertura del portafoglio: La parte non coperta del portafoglio rispetto al rischio cambio non deve essere maggiore del 5%

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 10%

Comparto INDICIZZATO AL COSTO DELLA VITA

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito, denominati in Euro, a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea, c.d. "a quindici"), nonché da società residenti in Paesi OCSE o loro veicoli societari da esse garantiti. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securitities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi).
- contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazionario

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario

| | |
|-----|---|
| 70% | JPMorgan Inflation Linked – All sectors |
| 30% | JPMorgan Cash Euribor 6 month index |

Copertura del portafoglio: non esiste rischio di cambio in quanto tutti gli strumenti finanziari utilizzati devono essere denominati in euro

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 4%

Erogazione delle prestazioni

L'aderente al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ha facoltà di richiedere, in tutto o in parte, la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale ovvero in rendita.

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha stipulato con decorrenza 1 gennaio 2009 una nuova convenzione con la Compagnia Cattolica Assicurazioni. Le rendite maturate precedentemente a tale data vengono erogate dalla stessa Compagnia Cattolica Assicurazioni e da Assicurazioni Mediolanum Vita S.p.A, in relazione alla data di cessazione del rapporto di lavoro dell'Associato.

La convenzione con la società Cattolica, attualmente in vigore, prevede l'erogazione delle forme di rendita di seguito riportate:

- a) Rendita Vitalizia immediata annua rivalutabile
- b) Rendita immediata annua rivalutabile certa per i primi 15 o 20 anni – a scelta dell'aderente - e successivamente vitalizia (Rendita Certa)
- c) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di perdita dell'autosufficienza da parte dell'iscritto (Rendita in caso di perdita dell'autosufficienza)
- d) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di invalidità permanente dell'iscritto non inferiore al 60% (Rendita in caso di invalidità)

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/2005, le risorse del Fondo, sono depositate presso la Banca depositaria BNP Paribas, con sede a Milano, in Via Ansperto, n.5.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alle disposizioni vigenti in materia di fondi pensione ed in particolare allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n.703/1996.

La Banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso

la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è stato 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 state redatte prendendo a riferimento il momento della negoziazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono anche le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando, quale contropartita, le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non fornisca quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti d'imposta" o alla voce 50 "Debiti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto della gestione previdenziale. Le variazioni patrimoniali positive comportano un debito d'imposta, mentre le variazioni negative fanno emergere un credito d'imposta.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate sulla base del costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

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

- i costi relativi alla gestione finanziaria, per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi amministrativi sono stati invece imputati, per finalità meramente contabili, anche per questo esercizio al comparto Unico. Al riguardo si specifica che i costi di gestione amministrativa sono a carico delle aziende aderenti che, all'uopo, versano al Fondo una contribuzione straordinaria a copertura dei suddetti oneri.

Alla fase di erogazione non viene addebitato alcun costo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

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

Aderiscono al Fondo i Dirigenti dell'ENEL e delle società da questa controllate.

Alla data di chiusura dell'esercizio, il numero complessivo delle aziende associate è di 29 unità, per un totale di 952 dirigenti attivi iscritti al Fondo.

Di seguito si riportano tali dati comparati con quelli dell'esercizio precedente:

| | ANNO 2010 | ANNO 2009 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Dirigenti (aderenti attivi) | 952 | 941 |
| Aziende | 28 | 31 |

I dirigenti attivi iscritti al Fondo aderiscono, al 31 dicembre 2010, ai seguenti comparti:

Fase di accumulo

COMPARTO MONETARIO

⇒ Lavoratori attivi: 93

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

⇒ Lavoratori attivi: 299

COMPARTO BILANCIATO

⇒ Lavoratori attivi: 546

COMPARTO AZIONARIO

⇒ Lavoratori attivi: 237

COMPARTO INDICIZZATO

⇒ Lavoratori attivi: 92

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire anche in due comparti contemporaneamente (tre, se uno di questi è il comparto indicizzato).

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 107

Totale dirigenti iscritti attivi: 952

Totale pensionati: 107*

*Il numero totale dei pensionati rappresenta i soggetti che percepiscono una rendita periodica dal Fondo.

Compensi spettanti agli Organi Sociali

Si conferma che anche per l'esercizio 2010 non sono stati fissati e/o previsti e/o erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai componenti il Collegio dei Sindaci.

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie:

| Descrizione | Media 2010 | Media 2009 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Dirigenti e funzionari | 2 | 3 |
| Restante personale | 1 | 0 |
| Totale | 3 | 3 |

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Non sono state effettuate deroghe ai principi di redazione del bilancio, e non vi sono principi particolari da segnalare.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono sostanzialmente comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto MONETARIO

3.1.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 13.198.652 | 10.492.673 |
| a) Depositi bancari | 392.913 | 318.680 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 6.768.626 | 7.646.065 |
| d) Titoli di debito quotati | 1.489.852 | 1.928.986 |
| e) Titoli di capitale quotati | - | - |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 4.505.568 | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 40.818 | 32.512 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 875 | 566.430 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | - | - |
| a) Cassa e depositi bancari | - | - |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | - | - |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 13.198.652 | 10.492.673 |

3.1.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 570.523 | - |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 570.523 | - |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 25.770 | 33.594 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 25.770 | 33.594 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | - | - |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | - | - |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 9.761 | 55.785 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 606.054 | 89.379 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 12.592.598 | 10.403.294 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | - | - |
| Contributi da ricevere | - | - |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.1.2 Conto Economico

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 2.108.641 | 1.099.188 |
| a) Contributi per le prestazioni | 3.219.928 | 2.162.993 |
| b) Anticipazioni | - 31.557 - | 13.475 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 900.655 - | 568.577 |
| d) Trasformazioni in rendita | - 179.075 - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | 481.753 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 108.253 | 548.593 |
| a) Dividendi e interessi | 129.898 | 203.629 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - 21.645 - | 344.964 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 17.829 - | 41.456 |
| a) Società di gestione | - 12.302 - | 37.282 |
| b) Banca depositaria | - 5.527 - | 4.174 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 90.424 | 507.137 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | - |
| c) Spese generali ed amministrative | - | - |
| d) Spese per il personale | - | - |
| e) Ammortamenti | - | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - | - |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 2.199.065 | 1.606.325 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 9.761 - | 55.785 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 2.189.304 | 1.550.540 |

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore |
|--|--------------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 702.674,633 | 10.403.294 |
| a) Quote emesse | 216.407,394 | 3.219.928 |
| b) Quote annullate | 74.603,113 | 1.111.287 |
| c) Variazione del valore quota | | 80.663 |
| Variazione dell'attivo netto (a - b + c) | | 2.189.304 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 844.478,914 | 12.592.598 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 14,805.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 14,912.

La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a 2.108.641, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 13.198.652

Le risorse del comparto Monetario sono affidate interamente alla società Groupama Asset Management Sgr S.p.A., la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

| Denominazione | Ammontare risorse gestite |
|--------------------------------------|----------------------------------|
| Groupama Asset Management Sgr S.p.A. | 13.172.882 |
| Totale | 13.172.882 |

Gli importi, rispetto al dato della voce in commento, sono esposti al netto dei debiti per le commissioni spettanti al gestore, pari a € 3.276, per le commissioni di banca depositaria per € 1.970 e per le commissioni di overperformance per € 20.524. Tali debiti sono esposti alla voce 20 "Passività della gestione finanziaria", avente un saldo di € 25.770.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Monetario (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Totale risorse gestite | 13.172.882 |
| Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale) | - 570.523 |
| Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale) | - 9.761 |
| Totale | 12.592.598 |

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria, dell'importo complessivo pari a € 392.913.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % sul totale portaf. | % sul totale attività |
|-----------|---|--------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|
| 1 | GROUPAMA MONETAIRE ETAT-M | FR0010693135 | I.G - OICVM UE | 4.505.568 | 35,30% | 34,14% |
| 2 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25 | IT0003080402 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.018.060 | 7,98% | 7,71% |
| 3 | BUONI ORDINARI DEL TES 15/09/2011 ZERO COUPON | IT0004638752 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 988.282 | 7,74% | 7,49% |
| 4 | CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON | IT0004536931 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 886.892 | 6,95% | 6,72% |
| 5 | CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING | IT0003658009 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 749.608 | 5,87% | 5,68% |
| 6 | CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING | IT0003858856 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 745.617 | 5,84% | 5,65% |
| 7 | SANTANDER INTL DEBT SA 27/10/2013 FLOATING | XS0552177858 | I.G - TDebito Q UE | 486.020 | 3,81% | 3,68% |
| 8 | INTESA SANPAOLO SPA 19/03/2014 FLOATING | XS0291639440 | I.G - TDebito Q IT | 432.186 | 3,39% | 3,27% |
| 9 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5 | IT0004026297 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 401.602 | 3,15% | 3,04% |
| 10 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75 | IT0004332521 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 400.605 | 3,14% | 3,04% |
| 11 | CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON | IT0004509219 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 396.797 | 3,11% | 3,01% |
| 12 | BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2011 ZERO COUPON | IT0004643810 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 394.248 | 3,09% | 2,99% |
| 13 | BUONI ORDINARI DEL TES 15/11/2011 ZERO COUPON | IT0004653728 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 393.807 | 3,09% | 2,98% |
| 14 | BUONI ORDINARI DEL TES 15/12/2011 ZERO COUPON | IT0004661556 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 393.108 | 3,08% | 2,98% |
| 15 | INTESA SANPAOLO SPA 08/02/2016 FLOATING | XS0242832599 | I.G - TDebito Q IT | 244.954 | 1,92% | 1,86% |

| | | | | | | |
|----|--|--------------|----------------------|-------------------|---------------------|---------------|
| 16 | JP MORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING | XS0231555672 | I.G - TDebito Q OCSE | 229.125 | 1,80% | 1,74% |
| 17 | ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING | XS0306644930 | I.G - TDebito Q IT | 97.568 | 0,76% | 0,74% |
| | | | | 12.764.047 | 100,00 % | 96,71% |

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|--------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 6.768.626 | - | - | 6.768.626 |
| Titoli di Debito quotati | 774.707 | 486.020 | 229.125 | 1.489.852 |
| Quote di OICR | - | 4.505.568 | - | 4.505.568 |
| Depositi bancari | 262.122 | - | - | 262.122 |
| Totale | 7.805.455 | 4.991.588 | 229.125 | 13.026.168 |

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|------------------|------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 6.768.626 | 1.489.852 | 4.505.568 | 262.122 | 13.026.168 |
| Totale | 6.768.626 | 1.489.852 | 4.505.568 | 262.122 | 13.026.168 |

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" (€ 13.067.861), si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per l'importo relativo ai ratei e risconti attivi, pari a € 40.818 ed esposto alla voce 20 l) e per l'importo relativo alle altre attività della gestione finanziaria, pari a € 875 ed esposto alla voce 20 n).

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|-----------------------------|---------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati | 0,59300 | - | - |
| Titoli di Stato non quotati | 0,50000 | 0,50000 | 0,50000 |

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si riportano di seguito gli investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle società promotrice del Fondo o al gruppo del Gestore. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto esistenti al 31.12.2010.

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore LC |
|--|--------------|----------|--------|------------------|
| GROUPAMA MONETAIRE ETAT-M | FR0010693135 | 4.441 | EUR | 4.505.568 |
| ENEL-SOCIETA' PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING | XS0306644930 | 100.000 | EUR | 97.568 |
| Totale | | | | 4.603.136 |

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti - vendite | Volume negoziato |
|--------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | - 6.542.760 | 4.291.916 | -2.250.844 | 10.834.676 |
| Titoli di Debito quotati | - 934.092 | 965.302 | 31.210 | 1.899.394 |
| Quote di OICR | - 9.524.765 | 5.030.229 | - 4.494.536 | 14.554.994 |
| Totale | -17.001.617 | 10.287.447 | -6.714.170 | 27.289.064 |

Commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | TOTALE COMMISSIONI | Volume negoziato | % sul volume negoziato |
|--------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 10.834.676 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 1.899.394 | - |
| Quote di OICR | 61 | | 61 | 14.554.994 | - |
| Totale | 61 | - | 61 | 27.289.064 | - |

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'ammontare di € 40.818 si riferisce alle cedole maturate alla data di chiusura dell'esercizio sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 875 si compone come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|------------|
| Crediti per commissioni di retrocessione | 875 |
| Totale | 875 |

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 570.523

a) Debiti della gestione previdenziale € 570.523

La voce si compone come di seguito indicato:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debiti verso altri comparti per n° 1 cambio comparto | 570.523 |
| Totale | 570.523 |

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 25.770

d) Altre passività della gestione finanziaria € 25.770

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione – Groupama Asset Management Sgr S.p.A. | 3.276 |
| Debiti per commissioni Banca depositaria | 1.970 |
| Debiti per commissioni overperformance | 20.524 |
| Totale | 25.770 |

50 – Debiti di imposta

€ 9.761

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio a seguito del risultato positivo della gestione.

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.108.641

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 3.219.928

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti nel corso dell'esercizio. Si fornisce dettaglio della composizione della voce nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Contributi | 975.999 |
| <i>Di cui</i> | |
| Azienda | 302.728 |
| Aderente | 176.196 |
| TFR | 497.075 |
| Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 3 iscritti) | 93.329 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 5 iscritti) | 2.150.600 |
| Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni" | 3.219.928 |

b) Anticipazioni (€ 31.557)

L'importo pari a € 31.557 si riferisce a n° 1 anticipazione richiesta nel 2010 per "acquisto prima casa".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 900.655)

La voce si compone come di seguito esposto:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Liquidazioni per riscatti parziali (n. 1 iscritto) | 24.186 |
| Liquidazioni per riscatti immediati (n. 2 iscritti) | 83.901 |
| Trasferimenti ad altri comparti (n. 3 iscritti) | 792.568 |
| Totale | 900.655 |

d) Trasformazioni in rendita (€ 179.075)

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alle compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo (n. 1 aderente).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 108.253

Si riporta la composizione delle voci nelle quali si articola il risultato, complessivamente positivo, della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|----------------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 114.605 | - 27.524 |
| Titoli di Debito quotati | 15.962 | - 8.064 |
| Depositi bancari | - 44 | - |
| Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96 | - 625 | - |
| Quote di OICVM | - | 11.093 |
| Oneri di gestione | - | - 209 |
| Proventi diversi | - | 3.059 |
| Totale | 129.898 | - 21.645 |

Il totale della colonna "Dividendi e Interessi" si riconduce alla voce di Conto Economico 30 a) "Dividendi e interessi".

Il totale della colonna "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" corrisponde al saldo del punto 30 b) del Conto Economico "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione

(€ 17.829)

a) Società di gestione (€ 12.302)

La voce, pari a € 12.302, rappresenta le commissioni di gestione riconosciute al gestore Groupama Asset Management Sgr S.p.A..

b) Banca depositaria (€ 5.527)

La voce, pari a € 5.527, rappresenta il costo sostenuto per il servizio fornito dalla Banca depositaria nel corso dell'esercizio.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo in questione alla chiusura dell'esercizio è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva

(€ 9.761)

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario positivo registrato.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto OBBLIGAZIONARIO

3.2.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 40.307.281 | 37.377.620 |
| a) Depositi bancari | 1.443.886 | 1.005.536 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 26.779.857 | 31.344.888 |
| d) Titoli di debito quotati | 3.939.989 | 59.679 |
| e) Titoli di capitale quotati | - | 4.109.539 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 6.863.564 | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 375.025 | 491.059 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 611.405 | 329.493 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 293.555 | 37.426 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | - | - |
| a) Cassa e depositi bancari | - | - |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | - | - |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 40.307.281 | 37.377.620 |

3.2.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 114.252 | 818.982 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 114.252 | 818.982 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 293.162 | 319.460 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 20.411 | 15.145 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | 272.751 | 304.315 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | - | - |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | - | - |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 144.479 | 173.929 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 551.893 | 1.312.371 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 39.755.388 | 36.065.249 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 6.669 | - |
| Contributi da ricevere | - 6.669 | - |
| Contratti futures | 1.164.935 | - |
| Controparte c/contratti futures | - 1.164.935 | - |
| Valute da regolare | 28.845.009 | 17.038.124 |
| Controparte per valute da regolare | - 28.845.009 | - 17.038.124 |

3.2.2 Conto Economico

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 2.521.175 | 2.029.981 |
| a) Contributi per le prestazioni | 6.055.592 | 4.821.430 |
| b) Anticipazioni | - 634.699 | - 146.838 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 1.013.849 | - 1.713.306 |
| d) Trasformazioni in rendita | - 108.053 | - 175.015 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - 1.777.823 | - 756.290 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | 7 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.387.661 | 1.638.197 |
| a) Dividendi e interessi | 1.038.507 | 1.264.058 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 349.154 | 374.139 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 74.217 | - 57.023 |
| a) Società di gestione | - 57.097 | - 41.482 |
| b) Banca depositaria | - 17.120 | - 15.541 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 1.313.444 | 1.581.174 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | - |
| c) Spese generali ed amministrative | - | - |
| d) Spese per il personale | - | - |
| e) Ammortamenti | - | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - | - |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 3.834.619 | 3.611.155 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 144.479 | - 173.929 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 3.690.140 | 3.437.226 |

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero quote | Controvalore |
|---|----------------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 2.186.971,876 | 36.065.249 |
| a) Quote emesse | 358.392,287 | 6.055.599 |
| b) Quote annullate | 209.026,764 | 3.534.424 |
| c) Variazione del valore quota | | 1.168.965 |
| d) Variazione dell'attivo netto (a - b + c) | | 3.690.140 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 2.336.337,399 | 39.755.389 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 16,491.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 17,016.

La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 2.521.175, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 40.307.282

Le risorse del comparto Obbligazionario sono affidate interamente alla società Groupama Asset Management Sgr S.p.A., la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

| Denominazione | Ammontare risorse gestite |
|--------------------------------------|---------------------------|
| Groupama Asset Management Sgr S.p.A. | 40.014.120 |
| Totale | 40.014.120 |

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 14.562, dei debiti per commissioni di Banca depositaria, pari a € 5.849 e delle posizioni debitorie su operazioni forward, pari a € 272.751. Tali debiti sono esposti alla voce 20 "Passività della gestione finanziaria", avente un saldo di € 293.162.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Obbligazionario (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Totale risorse gestite | 40.014.120 |
| Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale) | - 114.252 |
| Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale) | - 144.479 |
| Totale | 39.755.389 |

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria, dell'importo complessivo pari a € 1.443.886.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % sul totale portaf. | % sul totale attività |
|-----------|---|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|
| 1 | MONDE GAN – M | FR0010722330 | I.G - OICVM UE | 4.745.074 | 12,63% | 11,77 |
| 2 | JAPAN-285(10 YEAR ISSUE) 20/03/2017 1,7 | JP1102851738 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.689.945 | 9,82% | 9,15 |
| 3 | JAPAN-80 (5 YEAR ISSUE) 20/12/2013 0,8 | JP1050801925 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.510.469 | 9,34% | 8,71 |
| 4 | GROUPAMA CREDIT EURO-M | FR0010758847 | I.G - OICVM UE | 2.118.491 | 5,64% | 5,26 |
| 5 | JAPAN- 10(30 YEAR ISSUE) 20/03/2033 1,1 | JP1300101357 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.560.607 | 4,15% | 3,87 |
| 6 | US TREASURY N/B 15/11/2016 4,625 | US912828FY19 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.265.541 | 3,37% | 3,14 |
| 7 | US TREASURY N/B 31/03/2011 4,75 | US912828FA33 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.134.865 | 3,02% | 2,82 |
| 8 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75 | DE0001135267 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.082.300 | 2,88% | 2,69 |
| 9 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75 | DE0001135374 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.071.400 | 2,85% | 2,66 |
| 10 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75 | FR0010192997 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.030.100 | 2,74% | 2,56 |
| 11 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5 | IT0004273493 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.011.146 | 2,69% | 2,51 |
| 12 | US TREASURY N/B 15/08/2025 6,875 | US912810EV62 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.000.739 | 2,66% | 2,48% |
| 13 | US TREASURY N/B 15/2/2031 5,375 | US912810FP85 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 873.863 | 2,33% | 2,17% |
| 14 | DEUTSCHE BANK AG LONDON 01/09/2017 6 | US25152CMN38 | I.G - TDebito Q UE | 838.134 | 2,23% | 2,08% |
| 15 | US TREASURY N/B 31/05/2014 2,25 | US912828KV15 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 774.468 | 2,06% | 1,92% |
| 16 | NRW.BANK 26/08/2013 1,375 | XS0536586950 | I.G - TDebito Q UE | 745.450 | 1,98% | 1,85% |

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % sul totale portaf. | % sul totale attività |
|----|--|--------------|-----------------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|
| 17 | US TREASURY N/B 15/08/2020 2,625 | US912828NT32 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 710.270 | 1,89% | 1,76% |
| 18 | TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5 | GB00B39R3F84 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 634.709 | 1,69% | 1,57% |
| 19 | TSY INFL IX N/B 15/01/2027 2,375 | US912810PS15 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 588.388 | 1,57% | 1,46% |
| 20 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2 | ES0000012932 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 579.938 | 1,54% | 1,44% |
| 21 | CAISSE DAMORT DETTE SOC 07/12/2015 2,25 | FR0010942086 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 569.596 | 1,52% | 1,41% |
| 22 | REPUBLIC OF ITALY 15/06/2012 5,625 | XS0144129649 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 550.790 | 1,47% | 1,37% |
| 23 | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4 | NL0006227316 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 539.500 | 1,44% | 1,34% |
| 24 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1 | IT0004085210 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 531.890 | 1,42% | 1,32% |
| 25 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4 | FR0000188989 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 531.850 | 1,42% | 1,32% |
| 26 | OBRIG DO TES MEDIO PRAZO 14/06/2019 4,75 | PTOTEMOE0027 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 530.850 | 1,41% | 1,32% |
| 27 | TSY 5 2014 7/9/2014 5 | GB0031829509 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 452.678 | 1,20% | 1,12% |
| 28 | US TREASURY N/B 15/02/2017 4,625 | US912828GH76 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 421.613 | 1,12% | 1,05% |
| 29 | KFW 17/06/2019 4,875 | US500769DJ06 | I.G - TDebito Q UE | 415.685 | 1,11% | 1,03% |
| 30 | REPUBLIC OF ITALY 20/09/2016 5,25 | US465410BR80 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 387.232 | 1,03% | 0,96% |
| 31 | CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2020 3,5 | CA135087YZ11 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 386.849 | 1,03% | 0,96% |
| 32 | VODAFONE GROUP PLC 24/11/2015 3,375 | US92857WU45 | I.G - TDebito Q UE | 380.467 | 1,01% | 0,94% |
| 33 | RABOBANK NEDERLAND 05/02/2015 3,125 | CA749770AR43 | I.G - TDebito Q UE | 376.764 | 1,00% | 0,93% |
| 34 | NATIONAL AUSTRALIA BANK 28/09/2015 2,75 | US6325C1BC26 | I.G - TDebito Q OCSE | 368.633 | 0,98% | 0,91% |
| 35 | REPUBLIC OF PORTUGAL 25/03/2015 3,5 | XS0497536598 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 331.840 | 0,88% | 0,82% |
| 36 | STADSHYPOTEK AB 30/09/2013 FLOATING | US85235YAB92 | I.G - TDebito Q UE | 299.434 | 0,80% | 0,74% |
| 37 | BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5 | IT0001174611 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 285.368 | 0,76% | 0,71% |
| 38 | BK TOKYO-MITSUBISHI UFJ 22/01/2015 3,85 | US064255AB88 | I.G - TDebito Q OCSE | 273.894 | 0,73% | 0,68% |
| 39 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4 | DE0001135275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 216.700 | 0,58% | 0,54% |
| 40 | EDP FINANCE BV 02/02/2018 6 | XS0328781728 | I.G - TDebito Q UE | 210.485 | 0,56% | 0,52% |
| 41 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75 | DE0001135366 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 185.625 | 0,49% | 0,46% |
| 42 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 184.722 | 0,48% | 0,46% |
| 43 | US TREASURY N/B 15/08/2039 4,5 | US912810QC53 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 154.005 | 0,40% | 0,38% |
| 44 | VERIZON PENNSYLVANIA 15/11/2011 5,65 | US92344TAA60 | I.G - TDebito Q OCSE | 31.044 | 0,08% | 0,08% |
| | | | | 37.583.411 | 100,00 | 93,24% |
| | | | | | % | |

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni in contratti forward / derivati

| Derivati su INDICI | | | | |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Divisa di denominazione | Controvalore contratti aperti |
| Futures | EURO BUXL 30Y BND Mar11 | CORTA | EUR | - 323.700 |
| Futures | EURO-BOBL FUTURE Mar11 | CORTA | EUR | - 950.240 |
| Futures | EURO-SCHATZ FUT Mar11 | LUNGA | EUR | 109.005 |
| Totale | | | | 1.164.935 |

Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

Posizioni corte

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|--------|----------------|---------------|----------|-------------------|
| CAD | CORTA | 1.100.000 | 1,3322 | 825.701 |
| GBP | CORTA | 1.754.919 | 0,8675 | 2.038.825 |
| JPY | CORTA | 1.030.000.000 | 108,6500 | 9.479.982 |
| USD | CORTA | 20.930.000 | 1,3362 | 15.663.823 |
| | | | | 28.008.331 |

Posizioni lunghe

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|--------|----------------|-----------|--------|------------------|
| USD | LUNGA | 1.117.969 | 1,3362 | 836.678 |
| | | | | 836.678 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 2.951.148 | 7.757.087 | 16.071.622 | 26.779.857 |
| Titoli di Debito quotati | - | 3.266.419 | 673.571 | 3.939.990 |
| Quote di OICR | - | 6.863.564 | - | 6.863.564 |
| Depositi bancari | 907.424 | - | - | 907.424 |
| Totale | 3.858.572 | 17.887.070 | 16.745.193 | 38.490.835 |

Distribuzione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la ripartizione degli investimenti per valuta:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale / O.I.C.R. | Depositi bancari | Totale |
|------------|-----------------|------------------|-------------------------------|------------------|------------|
| EUR | 7.781.387 | - | 6.863.564 | 579.986 | 15.224.937 |
| USD | 8.193.615 | 3.563.226 | - | 125.555 | 11.882.396 |
| JPY | 8.761.022 | - | - | 61.224 | 8.822.246 |
| GBP | 1.656.984 | - | - | 77.810 | 1.734.794 |

| | | | | | |
|---------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| CHF | - | - | - | 54.308 | 54.308 |
| SEK | - | - | - | 88 | 88 |
| CAD | 386.849 | 376.764 | - | 8.098 | 771.711 |
| AUD | - | - | - | 355 | 355 |
| Totale | 26.779.857 | 3.939.990 | 6.863.564 | 907.324 | 38.490.835 |

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per l'importo dei ratei e risconti attivi, pari a € 375.025, esposti alla voce 20 l) dell'attivo, per il valore delle altre attività della gestione finanziaria, pari a € 611.405 e indicate alla voce 20 n), e per l'importo dei crediti su operazioni forward pending, pari a € 293.555 ed evidenziati alla voce 20 p).

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|--------------------------|---------|----------|------------|
| Titoli di Debito quotati | - | 4,22700 | 4,79300 |
| Titoli di Stato quotati | 5,51400 | 6,67200 | 7,03700 |

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si riportano di seguito gli investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle società promotrice del Fondo o al gruppo del Gestore. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto esistenti al 31.12.2010.

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore LC |
|------------------------|--------------|----------|---------------|------------------|
| GROUPAMA CREDIT EURO-M | FR0010758847 | 17.929 | EUR | 2.118.491 |
| MONDE GAN - M | FR0010722330 | 31.103 | EUR | 4.745.074 |
| | | | Totale | 6.863.565 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|--------------|------------|--------------------------|------------------|
| Titoli di Stato | - 33.847.015 | 39.815.963 | 5.968.948 | 73.662.978 |
| Titoli di Debito quotati | - 3.785.588 | - | - 3.785.588 | 3.785.588 |
| Titoli di capitale quotati | - | 4.249.338 | 4.249.338 | 4.249.338 |
| Quote di OICR | - 7.929.505 | 1.708.635 | - 6.220.870 | 9.638.140 |

| | | | | |
|---------------|---------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Totale | - 45.562.108 | 45.773.936 | 211.828 | 91.336.044 |
|---------------|---------------------|-------------------|----------------|-------------------|

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | TOTALE COMMISSIONI | Volume negoziato | % sul volume negoziato |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 73.662.978 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 3.785.588 | - |
| Titoli di capitale quotati | - | 1.240 | 1.240 | 4.249.338 | 0,0290 |
| Quote di OICR | - | - | - | 9.638.140 | - |
| Totale | - | 1.240 | 1.240 | 91.336.044 | 0,0010 |

Ratei e risconti attivi

La voce, avente un importo di € 375.025, è composta dalle cedole maturate alla data di chiusura dell'esercizio sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 611.405 si compone come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 9.594 |
| Crediti previdenziali (n. 3 cambio comparto) | 601.811 |
| Totale | 611.405 |

Margini e crediti su operazioni forward / future

Tale voce, pari a € 293.555, rappresenta le plusvalenze maturate sui contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 114.252

a) Debiti della gestione previdenziale € 114.252

La voce si compone come di seguito indicato:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debiti per riscatto totale (n. 1 iscritto) | 114.252 |
| Totale | 114.252 |

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 293.162

d) Altre passività della gestione finanziaria € 20.411

La voce si dettaglia come da tabella:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione – Groupama Asset Management Sgr S.p.A. | 14.562 |
| Debiti per commissioni Banca depositaria | 5.849 |
| Totale | 20.411 |

e) Debiti su operazioni forward/future € 272.751

La voce rappresenta le posizioni debitorie per minusvalenze maturate sui contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

50 – Debiti di imposta

€ 144.479

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio a seguito del risultato positivo della gestione.

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

Conti d'ordine

Si segnala quanto segue:

- L'importo di € 6.669, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2010, incassati nel mese di gennaio 2011.
- Valute da regolare per operazioni forward aperte alla chiusura dell'esercizio: € 28.845.009
- Contratti futures da regolare: € 1.164.935

Il dettaglio delle posizioni in contratti forward e futures è fornito a commento della voce 20 "Investimenti in gestione".

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.521.175

Il saldo negativo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 6.055.592

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Contributi | 3.630.772 |
| <i>di cui</i> | |
| Azienda | 1.129.914 |
| Aderente | 690.469 |
| TFR | 1.810.389 |
| Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 14 iscritti) | 725.576 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 12 iscritti) | 1.699.244 |
| Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni" | 6.055.592 |

b) Anticipazioni (€ 634.699)

L'importo pari a € 634.699 si riferisce a n° 8 anticipazioni richieste nel 2010: 4 per "acquisto prima casa" e 4 "per ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€1.013.849)

La voce si compone come di seguito esposto:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Riscatto totale (n. 2 iscritti) | 598.224 |
| Trasferimenti ad altri comparti (n. 3 iscritti) | 264.693 |
| Trasferimenti in uscita (n. 1 iscritto) | 150.932 |
| Totale | 1.013.849 |

d) Trasformazioni in rendita (€ 108.053)

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alle compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo (n. 2 iscritti).

e) Erogazioni in forma di capitale (€ 1.777.823)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 6 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

i) Altre entrate previdenziali € 7

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.387.661**

Si riporta la composizione delle voci che contribuiscono a formare il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 920.663 | 1.243.002 |
| Titoli di debito quotati | 117.466 | 146.588 |
| Titoli di capitale quotati | 1.314 | 141.047 |
| Quote di OICR | - | 642.694 |
| Opzioni | - | -2.599.168 |
| Risultato della gestione cambi | - | 742.912 |
| Altri oneri | - 936 | -112 |
| Altri proventi | - | 33.431 |
| Commissioni di negoziazione | - | -1.240 |
| TOTALE | 1.038.507 | 349.154 |

Il totale della colonna "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi", mentre il totale della colonna "Profitti e perdite delle operazioni finanziarie" è uguale all'ammontare dell'omonima voce collocata al punto 30 b).

40 - Oneri di gestione**(€ 74.217)****a) Società di gestione (€ 57.097)**

La voce, pari a € 57.097, rappresenta le commissioni di gestione riconosciute al gestore Groupama Asset Management.

b) Banca depositaria (€17.120)

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

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

Il saldo amministrativo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva**(€ 144.479)**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario positivo registrato.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto BILANCIATO

3.3.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 87.033.352 | 107.413.610 |
| a) Depositi bancari | 8.041.846 | 3.060.406 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 30.535.191 | 67.702.080 |
| d) Titoli di debito quotati | 11.350.055 | 2.535.269 |
| e) Titoli di capitale quotati | 34.648.569 | - |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | - | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 584.160 | 445.176 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 411.874 | 31.677.342 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 1.461.657 | 1.993.337 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | - | - |
| a) Cassa e depositi bancari | - | - |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | - | - |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 87.033.352 | 107.413.610 |

3.3.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 445.970 | 306.843 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 445.970 | 306.843 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 511.438 | 31.240.461 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 69.805 | 31.017.670 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | 441.633 | 222.791 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | - | - |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | - | - |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 809.410 | 277.999 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.766.818 | 31.825.303 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 85.266.534 | 75.588.307 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 8.550 | 100 |
| Contributi da ricevere | - 8.550 | - 100 |
| Contratti futures | 1.042.137 | 28.505.487 |
| Controparte c/contratti futures | - 1.042.137 | - 28.505.487 |
| Valute da regolare | 46.164.909 | 27.220.028 |
| Controparte per valute da regolare | - 46.164.909 | - 27.220.028 |

3.3.2 Conto Economico

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 3.128.966 | 6.818.326 |
| a) Contributi per le prestazioni | 9.258.869 | 9.888.404 |
| b) Anticipazioni | - 804.242 - | 116.699 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 4.260.626 - | 1.808.558 |
| d) Trasformazioni in rendita | - 106.010 - | 11.642 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - 957.264 - | 1.133.179 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - 1.761 | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 7.505.961 | 7.682.953 |
| a) Dividendi e interessi | 1.929.475 | 1.708.216 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 5.576.486 | 5.974.737 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 147.290 - | - 129.193 - |
| a) Società di gestione | - 111.721 - | 99.393 |
| b) Banca depositaria | - 35.569 - | 29.800 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 7.358.671 | 7.553.760 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | - |
| c) Spese generali ed amministrative | - | - |
| d) Spese per il personale | - | - |
| e) Ammortamenti | - | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - | - |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 10.487.637 | 14.372.086 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 809.410 - | - 830.914 - |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 9.678.227 | 13.541.172 |

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero quote | Controvalore |
|---|----------------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 4.900.134,955 | 75.588.307 |
| a) Quote emesse | 577.202,700 | 9.257.108 |
| b) Quote annullate | 385.538,437 | 6.128.142 |
| c) Variazione del valore quota | | 6.549.261 |
| Variazione dell'attivo netto (a - b + c) | | 9.678.227 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 5.091.799,218 | 85.266.534 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 15,426.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 16,476.

La differenza tra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 3.128.966, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 87.033.352

Le risorse del comparto Bilanciato sono affidate interamente alla società Amundi la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

| Denominazione | Ammontare risorse gestite |
|----------------------|----------------------------------|
| Amundi | 86.521.914 |
| Totale | 86.521.914 |

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti nella tabella al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 57.271, dei debiti per commissioni di banca depositaria, pari a € 12.534, delle posizioni debitorie su operazioni forward, pari a € 441.633. Tali debiti sono esposti alla voce 20 "Passività della gestione finanziaria", avente un saldo di € 511.438.

L'ammontare delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto bilanciato (voce 100 dello Stato patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Totale risorse gestite | 86.521.914 |
| Passività previdenziali (voce 10 passivo Stato Patrimoniale) | - 445.970 |
| Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale) | - 809.410 |
| Totale | 85.266.534 |

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 8.041.846, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % sul totale portaf. | % sul totale attività |
|-----------|--|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|
| 1 | DEVELOPMENT BK OF JAPAN 17/03/2017 1,75 | XS0298916304 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 5.799.757 | 7,58% | 6,66% |
| 2 | EUROPEAN INVESTMENT BANK 20/06/2017 1,4 | XS0223267914 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 5.772.083 | 7,54% | 6,63% |
| 3 | US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375 | US912828LY45 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.435.620 | 5,80% | 5,10% |
| 4 | FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25 | FR0000189151 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.442.156 | 3,19% | 2,81% |
| 5 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5 | DE0001135382 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.889.280 | 2,47% | 2,17% |
| 6 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75 | DE0001135366 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.856.250 | 2,43% | 2,13% |
| 7 | TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5 | GB00B39R3F84 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.840.657 | 2,41% | 2,11% |
| 8 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2024 6,25 | DE0001134922 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.515.125 | 1,98% | 1,74% |
| 9 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1 | ES00000121A5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.259.024 | 1,65% | 1,45% |
| 10 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75 | IT0003844534 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 801.844 | 1,05% | 0,92% |
| 11 | INTL BUSINESS MACHINES CORP | US4592001014 | I.G - TCapitale Q OCSE | 790.804 | 1,03% | 0,91% |
| 12 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3 | IT0004568272 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 779.646 | 1,02% | 0,90% |
| 13 | BARRICK GOLD CORP | CA0679011084 | I.G - TCapitale Q OCSE | 776.089 | 1,01% | 0,89% |
| 14 | PEPSICO INC | US7134481081 | I.G - TCapitale Q OCSE | 767.610 | 1,00% | 0,88% |
| 15 | US TREASURY N/B 30/11/2016 2,75 | US912828MA59 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 764.411 | 1,00% | 0,88% |
| 16 | ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625 | XS0427290357 | I.G - TDebito Q IT | 752.734 | 0,98% | 0,86% |
| 17 | JPMORGAN CHASE & CO 08/05/2013 5,25 | XS0362269945 | I.G - TDebito Q OCSE | 743.158 | 0,97% | 0,85% |
| 18 | AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 | XS0493543986 | I.G - TDebito Q OCSE | 709.118 | 0,93% | 0,81% |

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % sul totale portaf. | % sul totale attività |
|----|---|--------------|-----------------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|
| | 3,75 | | | | | |
| 19 | SOUTHWESTERN ENERGY CO | US8454671095 | I.G - TCapitale Q OCSE | 700.307 | 0,92% | 0,80% |
| 20 | MONTE DEI PASCHI SIENA 19/10/2012 FLOATING | XS0550862063 | I.G - TDebito Q IT | 693.684 | 0,91% | 0,80% |
| 21 | INTESA SANPAOLO SPA 19/01/2015 3,375 | XS0478285389 | I.G - TDebito Q IT | 693.269 | 0,91% | 0,80% |
| 22 | BBVA SENIOR FINANCE SA 06/08/2015 3,875 | XS0531068897 | I.G - TDebito Q UE | 672.595 | 0,88% | 0,77% |
| 23 | EDISON SPA 10/11/2017 3,875 | XS0557897203 | I.G - TDebito Q IT | 661.788 | 0,86% | 0,76% |
| 24 | BHP BILLITON PLC | GB0000566504 | I.G - TCapitale Q UE | 661.615 | 0,86% | 0,76% |
| 25 | NESTLE SA-REG | CH0038863350 | I.G - TCapitale Q OCSE | 658.892 | 0,86% | 0,76% |
| 26 | NATIONAL OILWELL VARCO INC | US6370711011 | I.G - TCapitale Q OCSE | 654.281 | 0,85% | 0,75% |
| 27 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | FR0000121014 | I.G - TCapitale Q UE | 638.520 | 0,83% | 0,73% |
| 28 | ANADARKO PETROLEUM CORP | US0325111070 | I.G - TCapitale Q OCSE | 615.573 | 0,80% | 0,71% |
| 29 | SALESFORCE.COM INC | US79466L3024 | I.G - TCapitale Q OCSE | 612.483 | 0,80% | 0,70% |
| 30 | SIEMENS AG-REG | DE0007236101 | I.G - TCapitale Q UE | 609.145 | 0,80% | 0,70% |
| 31 | BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4 | XS0479945353 | I.G - TDebito Q UE | 598.294 | 0,78% | 0,69% |
| 32 | KOMATSU LTD | JP3304200003 | I.G - TCapitale Q OCSE | 597.007 | 0,78% | 0,69% |
| 33 | FRANCE TELECOM 09/04/2020 3,875 | XS0500397905 | I.G - TDebito Q UE | 593.705 | 0,78% | 0,68% |
| 34 | CERNER CORP | US1567821046 | I.G - TCapitale Q OCSE | 581.401 | 0,76% | 0,67% |
| 35 | BNP PARIBAS | FR0000131104 | I.G - TCapitale Q UE | 581.080 | 0,76% | 0,67% |
| 36 | APPLE COMPUTER INC | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 579.362 | 0,76% | 0,67% |
| 37 | GOOGLE INC-CL A | US38259P5089 | I.G - TCapitale Q OCSE | 577.878 | 0,76% | 0,66% |
| 38 | BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | GB0002875804 | I.G - TCapitale Q UE | 561.618 | 0,73% | 0,65% |
| 39 | STANDARD CHARTERED PLC | GB0004082847 | I.G - TCapitale Q UE | 555.167 | 0,73% | 0,64% |
| 40 | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP | US6745991058 | I.G - TCapitale Q OCSE | 535.945 | 0,70% | 0,62% |
| 41 | ALLIANZ FINANCE II B.V. 22/07/2019 4,75 | DE000A1AKHB8 | I.G - TDebito Q UE | 523.134 | 0,68% | 0,60% |
| 42 | HANSEN NATURAL CORPORATION | US4113101053 | I.G - TCapitale Q OCSE | 520.374 | 0,68% | 0,60% |
| 43 | GREENHILL & CO INC | US3952591044 | I.G - TCapitale Q OCSE | 519.593 | 0,68% | 0,60% |
| 44 | RESEARCH IN MOTION | CA7609751028 | I.G - TCapitale Q OCSE | 518.716 | 0,68% | 0,60% |
| 45 | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75 | FR0000187635 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 511.040 | 0,67% | 0,59% |
| 46 | ARM HOLDINGS PLC | GB0000595859 | I.G - TCapitale Q UE | 508.108 | 0,66% | 0,58% |
| 47 | INTESA SANPAOLO SPA 16/11/2012 FLOATING | XS0559768725 | I.G - TDebito Q IT | 500.256 | 0,65% | 0,57% |
| 48 | CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2018 4,25 | CA135087YL25 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 475.803 | 0,62% | 0,55% |
| 49 | UNICREDITO ITALIANO SPA 18/02/2015 FLOATING | XS0212401920 | I.G - TDebito Q IT | 471.953 | 0,62% | 0,54% |
| 50 | US BANCORP | US9029733048 | I.G - TCapitale Q OCSE | 468.271 | 0,61% | 0,54% |
| 51 | Altri | | | 24.187.593 | 31,60% | 27,79% |
| | | | | 76.533.815 | 100,00 | 87,94% |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

| Denominazione | Codice ISIN | Data valuta | Data registrazione | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|------------------|--------------|-------------|--------------------|----------|--------|--------|-------------------|
| RYLAND GROUP INC | US7837641031 | 04/01/2011 | 30/12/2010 | 15.400 | USD | 1,328 | 197.285 |
| Totale | | | | | | | 197.285 |

Posizioni in contratti forward / derivati

| Derivati su INDICI | | | | |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Divisa di denominazione | Controvalore contratti aperti |
| Futures | EURO FX CURR FUT Mar11 | LUNGA | USD | 1.875.281 |
| Futures | EURO STOXX 50 Mar11 | LUNGA | EUR | 838.200 |
| Futures | EURO-BOBL FUTURE Mar11 | CORTA | EUR | - 2.613.160 |
| Futures | EURO-BUND FUTURE Mar11 | CORTA | EUR | - 5.889.570 |
| Futures | OMXS30 IND FUTURE Jan11 | LUNGA | SEK | 451.676 |
| Futures | S&P 500 FUTURE Mar11 | LUNGA | USD | 937.734 |
| Futures | US 10YR NOTE FUT Mar11 | LUNGA | USD | 1.712.552 |
| Futures | US LONG BOND(CBT) Mar11 | LUNGA | USD | 1.645.150 |
| Totale | | | | 1.042.137 |

Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

Posizioni corte

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|---------------|----------|-------------------|
| CAD | CORTA | 950.000 | 1,3322 | 713.106 |
| CHF | CORTA | 650.000 | 1,2504 | 519.834 |
| GBP | CORTA | 5.600.000 | 0,86075 | 6.505.954 |
| JPY | CORTA | 1.550.000.000 | 108,6500 | 14.265.992 |
| MXN | CORTA | 3.500.000 | 16,5475 | 211.512 |
| USD | CORTA | 32.000.000 | 1,3362 | 23.948.511 |
| Totale | | | | 46.164.909 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 1.581.490 | 11.313.531 | 17.640.170 | - | 30.535.191 |
| Titoli di Debito quotati | 4.098.133 | 5.799.647 | 1.452.275 | - | 11.350.055 |
| Titoli di Capitale quotati | - | 8.273.841 | 24.580.672 | 1.794.056 | 34.648.569 |
| Depositi bancari | 6.937.368 | - | - | - | 6.937.368 |
| Totale | 12.616.991 | 25.387.019 | 43.673.117 | 1.794.056 | 83.471.183 |

Composizione per valuta degli investimenti

Si espone nella tabella la ripartizione degli investimenti per valuta:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale | Depositi bancari | Totale |
|------------|-----------------|------------------|--------------------|------------------|------------|
| EUR | 11.054.364 | 11.350.055 | 4.376.879 | 6.066.494 | 32.847.792 |
| USD | 5.592.527 | - | 21.805.772 | 383.573 | 27.781.872 |
| JPY | 11.571.841 | - | 2.580.177 | 121.769 | 14.273.787 |

| | | | | | |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| GBP | 1.840.656 | - | 3.632.242 | 177.520 | 5.650.418 |
| CHF | - | - | 976.393 | 2.042 | 978.435 |
| SEK | - | - | - | 12.118 | 12.118 |
| DKK | - | - | - | 3.593 | 3.593 |
| NOK | - | - | - | 7.213 | 7.213 |
| CAD | 475.803 | - | 1.054.232 | 9.937 | 1.539.972 |
| AUD | - | - | - | 3.338 | 3.338 |
| HKD | - | - | - | 1.715 | 1.715 |
| SGD | - | - | - | 477 | 477 |
| Altre valute | - | - | 222.874 | 147.579 | 370.453 |
| Totale | 30.535.191 | 11.350.055 | 34.648.569 | 6.937.368 | 83.471.183 |

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per l'importo dei ratei e risconti attivi, pari a € 584.160 ed esposti alla voce 20 l) dell'attivo, per la voce 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 411.874 e per la voce 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward / future", pari a € 1.461.657.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la duration finanziaria dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|--------------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Titoli di Stato quotati | 3,96600 | 9,04800 | 6,58400 |
| Titoli di Debito quotati | 2,74300 | 5,41300 | 3,69000 |

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrici del Fondo o al gruppo del gestore.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|--------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Titoli di Stato | - 23.192.365 | 57.854.338 | 34.661.973 | 81.046.703 |
| Titoli di debito quotati | - 13.407.966 | 1.718.827 | - 11.689.139 | 15.126.793 |
| Titoli di capitale quotati | - 41.889.545 | 11.261.108 | - 30.628.437 | 53.150.653 |
| Totale | -78.489.876 | 70.834.273 | -7.655.603 | 149.324.149 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | TOTALE COMMISSIONI | Controvalore Acquisti/Vendite | % sul volume negoziato |
|--------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Titoli di capitale quotati | 17.120 | 5.259 | 22.379 | - | - |
| Titoli di Capitale non quotati | - | - | - | 81.046.703 | - |
| Quote di OICR | - | - | - | 15.126.793 | - |
| Opzioni | - | - | - | 53.150.653 | - |
| Totale | 17.120 | 5.259 | 22.379 | 149.324.149 | 0,0150 |

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 584.160, si riferisce alle cedole maturate sui titoli in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 411.874 si compone come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 217.529 |
| Crediti previdenziali (per cambio comparto di 2 iscritti) | 194.345 |
| Totale | 411.874 |

Margini e crediti su operazioni forward / future

Tale voce, pari a € 1.461.657 corrisponde a plusvalenze maturate sui contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 445.970

a) Debiti della gestione previdenziale € 445.970

La voce si compone come di seguito indicato:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debiti previdenziali (per cambio comparto di 2 iscritti) | 445.970 |
| Totale | 445.970 |

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 511.438****d) Altre passività della gestione finanziaria € 69.805**

La voce è composta come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione – Amundi | 57.271 |
| Debiti per commissioni Banca depositaria | 12.534 |
| Totale | 69.805 |

e) Debiti su operazioni forward / future € 441.633

La voce rappresenta le posizioni debitorie per minusvalenze maturate sui contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

50 – Debiti di imposta**€ 809.410**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio a seguito del risultato positivo della gestione.

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

Conti d'ordine

Si segnala quanto segue:

- L'importo di € 8.550, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2010, incassati nel mese di gennaio 2011.
- Valute da regolare per operazioni forward aperte alla chiusura dell'esercizio: € 46.164.909
- Contratti futures da regolare: € 1.042.137

Il dettaglio delle posizioni in contratti forward e futures è fornito a commento della voce 20 "Investimenti in gestione".

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.128.966

Il saldo negativo della gestione previdenziale risulta composto come di seguito dettagliato.

a) Contributi per le prestazioni € 9.258.869

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, versati al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Contributi | 8.712.201 |
| <i>Di cui</i> | |
| Azienda | 2.549.426 |
| Aderente | 1.597.577 |
| TFR | 4.565.198 |
| Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 8 iscritti) | 233.240 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 4 iscritti) | 313.428 |
| Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni" | 9.258.869 |

b) Anticipazioni (€ 804.242)

L'importo pari a € 804.242 si riferisce a n° 12 anticipazioni richieste nel 2010: 7 per "acquisto prima casa" e 5 "per ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 4.260.626)

La voce è composta come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Liquidazioni per riscatti immediati (n. 5 iscritti) | 725.935 |
| Trasferimenti ad altri comparti (n. 8 iscritti) | 2.939.649 |
| Trasferimenti ad altri fondi (n. 3 iscritti) | 595.042 |
| Totale | 4.260.626 |

d) Trasformazioni in rendita (€ 106.010)

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alle compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo (n. 2 iscritti).

e) Erogazioni in forma di capitale (€ 957.264)

La voce rappresenta il controvalore complessivo di n. 5 posizioni individuali liquidate per pensionamenti.

h) Altre uscite previdenziali (€ 1.761)

La voce si riferisce a contributi di competenza del 2009 riconciliati nel 2010.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 7.505.961**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 1.304.671 | 4.188.143 |
| Titoli di debito quotati | 258.795 | 3.857.082 |
| Titoli di capitale quotati | 366.155 | 191.080 |
| Opzioni | - | - 3.125.110 |
| Risultato della gestione cambi | - | 510.409 |
| Altri oneri | -146 | -22.692 |
| Altri proventi | - | 10 |
| Commissioni di negoziazione | - | -22.436 |
| Totale | 1.929.475 | 5.576.486 |

Il totale della colonna "Dividendi e interessi" è direttamente corrispondente alla voce del Conto Economico 30 a "Dividendi e interessi", mentre l'ammontare dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è uguale al saldo della voce 30 b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 - Oneri di gestione**(€147.290)****a) Società di gestione (€ 111.721)**

La voce si compone delle commissioni riconosciute alla società alla società Amundi per € 111.721.

b) Banca depositaria (€ 35.569)

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per il servizio fornito dalla Banca depositaria.

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

Il saldo è pari a € 0, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva**(€ 809.410)**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato positivo registrato.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto AZIONARIO

3.4.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 24.481.470 | 20.604.813 |
| a) Depositi bancari | 1.019.553 | 1.337.553,00 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.312.421 | 15.595.650 |
| d) Titoli di debito quotati | 498.379 | 1.378.518 |
| e) Titoli di capitale quotati | 19.576.787 | - |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | - | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 32.813 | 75.327 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 424.252 | 1.203.615 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 617.265 | 1.014.150 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | - | - |
| a) Cassa e depositi bancari | - | - |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | - | - |
| 50 Crediti di imposta | - | 99.228 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 24.481.470 | 20.704.041 |

3.4.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 215.242 | 308.095 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 215.242 | 308.095 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 104.872 | 986.338 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 20.686 | 970.352 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | 84.186 | 15.986 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | - | - |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | - | - |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 326.305 | - |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 646.419 | 1.294.433 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 23.835.051 | 19.409.608 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 915 | - |
| Contributi da ricevere | - 915 | - |
| Contratti futures | 1.403.813 | 15.214.070 |
| Controparte c/contratti futures | - 1.403.813 | - 15.214.070 |
| Valute da regolare | 14.890.199 | 2.336.746 |
| Controparte per valute da regolare | - 14.890.199 | - 2.336.746 |

3.4.2 Conto Economico

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 1.785.339 | 3.357.389 |
| a) Contributi per le prestazioni | 4.112.004 | 4.851.110 |
| b) Anticipazioni | - | 79.265 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - | 1.424.911 |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | 499.586 | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | 10.455 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 3.008.116 | 3.218.538 |
| a) Dividendi e interessi | 346.150 | 345.042 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 2.661.966 | 2.873.496 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - | 29.565 |
| a) Società di gestione | - | 32.433 |
| b) Banca depositaria | - | 9.273 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 2.966.410 | 3.188.973 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | - |
| c) Spese generali ed amministrative | - | - |
| d) Spese per il personale | - | - |
| e) Ammortamenti | - | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - | - |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 4.751.749 | 6.546.362 |
| 80 Imposta sostitutiva | - | 350.787 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 4.425.444 | 6.195.575 |

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore |
|--|----------------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 1.932.334,079 | 19.409.609 |
| a) Quote emesse | 394.169,856 | 4.112.004 |
| b) Quote annullate | 227.862,756 | 2.326.665 |
| c) Variazione del valore quota | | 2.640.104 |
| Variazione dell'attivo netto (a – b + c) | | 4.425.443 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 2.098.641,179 | 23.835.052 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 10,045.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,357.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 1.785.339, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 24.481.471

Le risorse del comparto Azionario sono affidate interamente alla società Amundi, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

| Denominazione | Ammontare risorse gestite |
|---------------|---------------------------|
| Amundi | 24.376.599 |
| Totale | 24.376.599 |

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 17.320, dei debiti per commissioni di banca depositaria, pari a € 3.366 e dei debiti su operazioni forward pending pari a € 84.186. Tali debiti, per l'importo complessivo di € 104.872, sono esposti alla voce 20 "Passività della gestione finanziaria".

L'ammontare delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Azionario (voce 100 dello Stato patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Totale risorse gestite | 24.376.599 |
| Passività previdenziali (voce 10 passivo Stato Patrimoniale) | - 215.242 |
| Debito per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale) | - 326.305 |
| Totale | 23.835.052 |

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari € 582.579

La voce, dell'importo di 1.019.553, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % sul totale portaf. | % sul totale attività |
|-----------|--|--------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|
| 1 | BUONI ORDINARI DEL TES 31/01/2011 ZERO COUPON | IT0004622368 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 999.385 | 4,46% | 4,08% |
| 2 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25 | DE0001135358 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 498.690 | 2,23% | 2,04% |
| 3 | INTL BUSINESS MACHINES CORP | US4592001014 | I.G - TCapitale Q OCSE | 494.252 | 2,21% | 2,02% |
| 4 | BARRICK GOLD CORP | CA0679011084 | I.G - TCapitale Q OCSE | 437.794 | 1,96% | 1,79% |
| 5 | PEPSICO INC | US7134481081 | I.G - TCapitale Q OCSE | 435.142 | 1,94% | 1,78% |
| 6 | SOUTHWESTERN ENERGY CO | US8454671095 | I.G - TCapitale Q OCSE | 386.569 | 1,73% | 1,58% |
| 7 | BHP BILLITON PLC | GB0000566504 | I.G - TCapitale Q UE | 375.767 | 1,68% | 1,53% |
| 8 | NESTLE SA-REG | CH0038863350 | I.G - TCapitale Q OCSE | 374.239 | 1,67% | 1,53% |
| 9 | NATIONAL OILWELL VARCO INC | US6370711011 | I.G - TCapitale Q OCSE | 372.437 | 1,66% | 1,52% |
| 10 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75 | DE0001135366 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 371.250 | 1,66% | 1,52% |
| 11 | GOOGLE INC-CL A | US38259P5089 | I.G - TCapitale Q OCSE | 355.617 | 1,59% | 1,45% |
| 12 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | FR0000121014 | I.G - TCapitale Q UE | 355.513 | 1,59% | 1,45% |
| 13 | SIEMENS AG-REG | DE0007236101 | I.G - TCapitale Q UE | 346.033 | 1,55% | 1,41% |
| 14 | SALESFORCE.COM INC | US79466L3024 | I.G - TCapitale Q OCSE | 345.757 | 1,54% | 1,41% |

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % sul totale portaf. | % sul totale attività |
|-----------|--|--------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|
| 15 | ANADARKO PETROLEUM CORP | US0325111070 | I.G - TCapitale Q OCSE | 341.985 | 1,53% | 1,40% |
| 16 | KOMATSU LTD | JP3304200003 | I.G - TCapitale Q OCSE | 339.208 | 1,52% | 1,39% |
| 17 | BNP PARIBAS | FR0000131104 | I.G - TCapitale Q UE | 329.842 | 1,47% | 1,35% |
| 18 | CERNER CORP | US1567821046 | I.G - TCapitale Q OCSE | 326.152 | 1,46% | 1,33% |
| 19 | BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | GB0002875804 | I.G - TCapitale Q UE | 318.974 | 1,42% | 1,30% |
| 20 | BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25 | IT0003242747 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 317.788 | 1,42% | 1,30% |
| 21 | STANDARD CHARTERED PLC | GB0004082847 | I.G - TCapitale Q UE | 315.231 | 1,41% | 1,29% |
| 22 | APPLE COMPUTER INC | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 313.821 | 1,40% | 1,28% |
| 23 | RESEARCH IN MOTION | CA7609751028 | I.G - TCapitale Q OCSE | 296.409 | 1,32% | 1,21% |
| 24 | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP | US6745991058 | I.G - TCapitale Q OCSE | 293.669 | 1,31% | 1,20% |
| 25 | HANSEN NATURAL CORPORATION | US4113101053 | I.G - TCapitale Q OCSE | 293.444 | 1,31% | 1,20% |
| 26 | ARM HOLDINGS PLC | GB0000595859 | I.G - TCapitale Q UE | 287.844 | 1,29% | 1,18% |
| 27 | GREENHILL & CO INC | US3952591044 | I.G - TCapitale Q OCSE | 287.304 | 1,28% | 1,17% |
| 28 | RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GB00B24CGK77 | I.G - TCapitale Q UE | 263.612 | 1,18% | 1,08% |
| 29 | BG GROUP PLC | GB0008762899 | I.G - TCapitale Q UE | 260.766 | 1,16% | 1,07% |
| 30 | US BANCORP | US9029733048 | I.G - TCapitale Q OCSE | 260.375 | 1,16% | 1,06% |
| 31 | NIKE INC -CL B | US6541061031 | I.G - TCapitale Q OCSE | 255.710 | 1,14% | 1,04% |
| 32 | JP MORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 253.974 | 1,13% | 1,04% |
| 33 | ESSILOR INTERNATIONAL | FR0000121667 | I.G - TCapitale Q UE | 251.088 | 1,12% | 1,03% |
| 34 | SCHNEIDER ELECTRIC SA | FR0000121972 | I.G - TCapitale Q UE | 249.424 | 1,11% | 1,02% |
| 35 | VALE SA-SP ADR | US91912E1055 | I.G - TCapitale Q AS | 245.783 | 1,10% | 1,00% |
| 36 | CAVIUM NETWORKS INC | US14965A1016 | I.G - TCapitale Q OCSE | 245.335 | 1,10% | 1,00% |
| 37 | HSBC HOLDINGS PLC | GB0005405286 | I.G - TCapitale Q UE | 232.724 | 1,04% | 0,95% |
| 38 | BECTON DICKINSON & CO | US0758871091 | I.G - TCapitale Q OCSE | 221.389 | 0,99% | 0,90% |
| 39 | KEYENCE CORPORATION | JP3236200006 | I.G - TCapitale Q OCSE | 216.475 | 0,97% | 0,88% |
| 40 | TJX COMPANIES INC | US8725401090 | I.G - TCapitale Q OCSE | 215.937 | 0,96% | 0,88% |
| 41 | JOHNSON CONTROLS INC | US4783661071 | I.G - TCapitale Q OCSE | 214.414 | 0,96% | 0,88% |
| 42 | APACHE CORP | US0374111054 | I.G - TCapitale Q OCSE | 214.154 | 0,96% | 0,87% |
| 43 | STERICYCLE INC | US8589121081 | I.G - TCapitale Q OCSE | 211.959 | 0,95% | 0,87% |
| 44 | STARWOOD HOTELS & RESORTS | US85590A4013 | I.G - TCapitale Q OCSE | 209.241 | 0,93% | 0,85% |
| 45 | WELLS FARGO & COMPANY | US9497461015 | I.G - TCapitale Q OCSE | 208.734 | 0,93% | 0,85% |
| 46 | GOLDCORP INC | CA3809564097 | I.G - TCapitale Q OCSE | 206.636 | 0,92% | 0,84% |
| 47 | PEABODY ENERGY CORP | US7045491047 | I.G - TCapitale Q OCSE | 205.893 | 0,92% | 0,84% |

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % sul totale portaf. | % sul totale attività |
|----|--------------------------|--------------|------------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|
| 48 | NOVARTIS AG-ADR | US66987V1098 | I.G - TCapitale Q OCSE | 202.941 | 0,91% | 0,83% |
| 49 | MITSUBISHI CORPORATION | JP3898400001 | I.G - TCapitale Q OCSE | 202.301 | 0,90% | 0,83% |
| 50 | UNITED TECHNOLOGIES CORP | US9130171096 | I.G - TCapitale Q OCSE | 200.305 | 0,89% | 0,82% |
| 51 | Altri | | | 6.928.305 | 30,95% | 28,31% |
| | | | | 22.387.591 | 100,00 | 91,45 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

| Denominazione | Codice ISIN | Data valuta | Data registrazione | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|------------------|--------------|-------------|--------------------|----------|--------|--------|-------------------|
| RYLAND GROUP INC | US7837641031 | 30/12/2010 | 04/01/2011 | 8.700 | USD | 1,328 | 111.453 |
| Totale | | | | | | | 111.453 |

Posizioni in contratti forward / derivati

Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni in derivati su indici e le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

Derivati su INDICI

| Tipologia contratto | Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Divisa di denominazione | Controvalore contratti aperti |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Futures | CAC40 10 EURO FUT Jan11 | LUNGA | EUR | 419.045 |
| Futures | EURO FX CURR FUT Mar11 | LUNGA | USD | 625.093 |
| Futures | EURO STOXX 50 Mar11 | LUNGA | EUR | 502.920 |
| Futures | EURO-BOBL FUTURE Mar11 | CORTA | EUR | - 831.460 |
| Futures | OMXS30 IND FUTURE Jan11 | LUNGA | SEK | 322.626 |
| Futures | US LONG BOND(CBT) Mar11 | LUNGA | USD | 365.589 |
| Totale | | | | 1.403.813 |

Posizioni corte

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore |
|---------------|----------------|---------------|----------|-------------------|
| CAD | CORTA | 600.000 | 1,3322 | 450.383 |
| CHF | CORTA | 400.000 | 1,2504 | 319.898 |
| GBP | CORTA | 1.600.000 | 0,86075 | 1.858.844 |
| JPY | CORTA | 140.000.000 | 108,6500 | 1.288.541 |
| MXN | CORTA | 2.000.000 | 16,5475 | 120.864 |
| USD | CORTA | 14.500.000,00 | 1,3362 | 10.851.669 |
| Totale | | | | 14.890.199 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|------------|--------|----------|------------|----------|--------|
| | | | | | |

| | | | | | |
|----------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 1.317.173 | 995.248 | - | - | 2.312.421 |
| Titoli di Debito quotati | 243.188 | 151.458 | 103.734 | - | 498.380 |
| Titoli di Capitale quotati | - | 4.631.894 | 13.893.912 | 1.050.980 | 19.576.786 |
| Depositi bancari | 582.579 | - | - | - | 582.579 |
| Totale | 2.142.940 | 5.778.600 | 13.997.646 | 1.050.980 | 22.970.166 |

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di capitale / O.I.C.R | Depositi bancari | Totale |
|---------------|------------------|------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 2.187.112 | 498.378 | 2.433.884 | 32.462 | 5.151.836 |
| USD | - | - | 12.351.619 | 261.268 | 12.612.887 |
| JPY | - | - | 1.452.322 | 115.943 | 1.568.265 |
| GBP | 125.309 | - | 2.054.918 | 86.013 | 2.266.240 |
| CHF | - | - | 550.086 | 21 | 550.107 |
| SEK | - | - | - | 936 | 936 |
| DKK | - | - | - | 1.381 | 1.381 |
| NOK | - | - | - | 1.275 | 1.275 |
| CAD | - | - | 607.387 | 36.048 | 643.435 |
| AUD | - | - | - | 14.750 | 14.750 |
| HKD | - | - | - | 1.153 | 1.153 |
| SGD | - | - | - | 556 | 556 |
| Altre valute | - | - | 126.571 | 30.774 | 157.345 |
| Totale | 2.312.421 | 498.378 | 19.576.787 | 582.580 | 22.970.166 |

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari € 32.813, 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 424.252, e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future", pari a € 617.266.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|-----------------------------|---------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati | 1,37400 | 10,11700 | - |
| Titoli di Stato non quotati | 2,57100 | 7,22800 | 3,69000 |

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrici del Fondo o al gruppo del gestore.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | - 7.364.901 | 20.605.898 | 13.240.997 | 27.970.799 |
| Titoli di debito quotati | - 510.396 | 980.863 | 470.467 | 1.491.259 |
| Titoli di capitale quotati | - 23.901.023 | 6.599.001 | - 17.302.022 | 30.500.024 |
| Totale | -31.776.320 | 28.185.762 | -3.590.558 | 59.962.082 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

| | Comm. Su acquisti | Comm. su vendite | TOTALE COMMISSIONI | Controvalore Acquisti/Vendite | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 27.970.799 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 1.491.259 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 9.848 | 3.025 | 12.873 | 30.500.024 | 0,0420 |
| Totale | 9.848 | 3.025 | 12.873 | 59.962.082 | 0,0210 |

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 32.813, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 424.252 si compone come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 122.626 |
| Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritto) | 301.626 |
| Totale | 424.252 |

Margini e crediti su operazioni forward / future

La voce, dell'importo di € 617.266, rappresenta l'ammontare delle posizioni creditorie per le plusvalenze maturate sui contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 215.242

a) Debiti della gestione previdenziale € 215.242

La voce si compone come di seguito indicato:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Riscatto totale (n. 1 iscritto) | 90.336 |
| Riscatto immediato (n. 1 iscritto) | 44.665 |
| Debiti previdenziali (per il cambio comparto di n.1 iscritto) | 80.241 |
| Totale | 215.242 |

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 104.872

d) Altre passività della gestione finanziaria € 20.686

La voce si suddivide come segue:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione – Amundi | 17.320 |
| Debiti per commissioni di Banca depositaria | 3.366 |
| Totale | 20.686 |

e) Debiti su operazioni forward / future € 84.186

La voce rappresenta le posizioni debitorie per minusvalenze maturate sui contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

50 – Debiti di imposta

€ 326.305

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio a seguito del risultato positivo della gestione.

L'imposta sostitutiva è pari all'11% del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta.

Conti d'ordine

Si segnala quanto segue:

- L'importo di € 915, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2010, incassati nel mese di gennaio 2011.
- Valute da regolare per operazioni forward aperte alla chiusura dell'esercizio: € 14.890.199

- Contratti futures da regolare: € 1.403.813

Il dettaglio delle posizioni in contratti forward e futures è fornito a commento della voce 20 "Investimenti in gestione".

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.785.339

Il saldo della gestione previdenziale risulta composto come di seguito dettagliato.

a) Contributi per le prestazioni € 4.112.004

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, versati al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Contributi | 3.454.950 |
| <i>Di cui</i> | |
| Azienda | 938.507 |
| Aderente | 686.793 |
| TFR | 1.829.650 |
| Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 4 iscritti) | 65.564 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 6 iscritti) | 591.490 |
| Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni" | 4.112.004 |

b) Anticipazioni (€ 274.854)

L'importo pari a € 274.854 si riferisce a n° 6 anticipazioni richieste nel 2010: 2 per "acquisto prima casa" e 4 "per ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 1.552.225)

La voce si suddivide come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Liquidazioni per riscatti totali (n. 1 iscritti) | 90.336 |
| Liquidazioni per riscatti immediati (n. 5 iscritti) | 336.217 |
| Trasferimenti ad altri comparti (n. 15 iscritti) | 1.108.244 |
| Trasferimenti ad altri fondi (n. 1 iscritto) | 17.428 |
| Totale | 1.552.225 |

e) Erogazione in forma capitale (€ 499.586)

tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 2 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.008.116

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|-----------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 126.181 | 392.070 |
| Titoli di Debito quotati | 15.872 | 101.966 |
| Titoli di Capitale quotati | 203.994 | 2.300.353 |
| Depositi bancari | 172 | - |
| Interessi Passivi c/c | -69 | - |
| Banche c/c – Cambi | - | 551.691 |
| Commissioni di negoziazione | - | - 12.873 |
| Oneri di gestione | - | - 12.616 |
| Differenziale futures | - | 254.313 |
| Differenziale divisa | - | - 913.599 |
| Altri ricavi | - | 661 |
| Totale | 346.150 | 2.661.966 |

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione (€ 41.706)

a) Società di gestione (€ 32.433)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi.

b) Banca depositaria (€ 9.273)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva (€ 326.305)

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato positivo registrato

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto INDICIZZATO

3.5.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 5.584.753 | 4.854.282 |
| a) Depositi bancari | 758.201 | 313.541 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.539.456 | 4.297.371 |
| d) Titoli di debito quotati | - | - |
| e) Titoli di capitale quotati | - | - |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 3.280.081 | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 3.655 | 22.811 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 3.360 | 220.559 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | - | - |
| a) Cassa e depositi bancari | - | - |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | - | - |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 5.584.753 | 4.854.282 |

3.5.1 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 1.042 | 119.408 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 1.042 | 119.408 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 2.787 | 1.848 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 2.787 | 1.848 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | - | - |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | - | - |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | 2.893 | 29.223 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 6.722 | 150.479 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 5.578.031 | 4.703.803 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 10.176 | 6.232 |
| Contributi da ricevere | - 10.176 | - 6.232 |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.5.2 Conto Economico

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 850.824 | 119.277 |
| a) Contributi per le prestazioni | 1.405.685 | 1.749.866 |
| b) Anticipazioni | - 114.522 | - 72.773 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 91.258 | - 337.809 |
| d) Trasformazioni in rendita | - 232.592 | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - 116.489 | - 1.220.007 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 35.932 | 274.191 |
| a) Dividendi e interessi | 14.088 | 68.705 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 21.844 | 205.486 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 9.635 | - 8.531 |
| a) Società di gestione | - 7.293 | - 6.688 |
| b) Banca depositaria | - 2.342 | - 1.843 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 26.297 | 265.660 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | - |
| c) Spese generali ed amministrative | - | - |
| d) Spese per il personale | - | - |
| e) Ammortamenti | - | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - | - |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 877.121 | 384.937 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 2.893 | - 29.223 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 874.228 | 355.714 |

3.5.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore |
|---|--------------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 416.580,953 | 4.703.803 |
| a) Quote emesse | 122.963,219 | 1.405.716 |
| b) Quote annullate | 48.683,310 | 554.892 |
| c) Variazione del valore quota | | 23.404 |
| Variazione dell'attivo netto (a – b + c) | | 874.228 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 490.860,862 | 5.578.031 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 11,291.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,364.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 850.824, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 5.584.753

Le risorse del comparto Indicizzato sono affidate interamente alla società Groupama Asset Management Sgr S.p.A., la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

| Denominazione | Ammontare risorse gestite |
|--------------------------------------|----------------------------------|
| Groupama Asset Management Sgr S.p.A. | 5.581.966 |
| Totale | 5.581.966 |

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione, pari a € 1.951, e dei debiti per commissioni di banca depositaria, pari a € 836. Tali debiti, per l'importo complessivo di € 2.787, sono esposti alla voce 20 d) "Altre passività della gestione finanziaria".

L'ammontare delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Indicizzato (voce 100 dello Stato patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Totale risorse gestite | 5.581.966 |
| Passività previdenziali (voce 10 passivo Stato Patrimoniale) | -1.042 |
| Debiti per imposta sostitutiva (voce 50 passivo Stato Patrimoniale) | -2.893 |
| Totale | 5.578.031 |

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 758.201, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % sul totale portaf. | % sul totale attività |
|-----------|---|--------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|
| 1 | GROUPAMA IND INFLATION €-M | FR0010758763 | I.G - OICVM UE | 3.280.081 | 68,05 | 58,73 |
| 2 | CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON | IT0004536931 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 591.262 | 12,27 | 10,59 |
| 3 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1 | FR0010235176 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 550.748 | 11,43 | 9,86 |
| 4 | CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING | IT0003858856 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 298.247 | 6,19 | 5,34 |
| 5 | CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON | IT0004509219 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 99.199 | 2,06 | 1,78 |
| | Totale | | | 4.819.537 | 100,00 | 86,30 |

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Totale |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Titoli di Stato | 988.708 | 550.748 | 1.539.456 |
| Quote di OICR | - | 3.280.081 | 3.280.081 |
| Depositi bancari | 643.945 | - | 643.945 |
| Totale | 1.632.653 | 3.830.829 | 5.463.482 |

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di capitale / O.I.C.R | Depositi bancari | Totale |
|---------------|------------------|------------------------------|------------------|------------------|
| EUR | 1.539.456 | 3.280.081 | 643.945 | 5.463.482 |
| Totale | 1.539.456 | 3.280.081 | 643.945 | 5.463.482 |

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 3.655 e per 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 3.360.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE |
|-------------------------|---------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 0,64800 | 6,41100 |

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si riportano di seguito gli investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle società promotrice del Fondo o al gruppo del Gestore. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto esistenti al 31.12.2010.

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore LC |
|----------------------------|--------------|----------|--------|------------------|
| GROUPAMA IND INFLATION €-M | FR0010758763 | 30950 | EUR | 3.280.081 |
| Totale | | | | 3.280.081 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti – vendite | Volume negoziato |
|--------------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|
| Titoli di Stato | - 1.093.174 | 3.330.826 | 2.237.652 | 4.424.000 |
| Titoli di debito quotati | - 368.378 | 369.295 | 917 | 737.673 |
| Quote di OICR | - 3.258.064 | - | - 3.258.064 | 3.258.064 |
| Totale | 4.719.616 | 3.700.121 | 1.019.495 | 8.419.737 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non si rilevano commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari.

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 3.655, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 3.360 si compone come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Crediti per Commissioni di retrocessione | 3.360 |
| Totale | 3.360 |

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.042**

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.042

La voce si compone come di seguito indicato:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debiti previdenziale (per cambio comparto n. 1 iscritto) | 1.042 |
| Totale | 1.042 |

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 2.787**

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.787

La voce si suddivide come segue:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione – Groupama Asset Management Sgr S.p.A. | 1.951 |
| Debiti per commissioni di Banca depositaria | 836 |
| Totale | 2.787 |

50 – Debiti d'imposta **€ 2.893**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio a seguito del risultato positivo della gestione.

Conti d'ordine

L'importo di € 10.176, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2010, incassati nel mese di gennaio 2011.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 850.824

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 1.405.685

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

| Fonti di contribuzione | Importo |
|--|------------------|
| Contributi | 908.252 |
| <i>Di cui</i> | |
| Azienda | 278.680 |
| Aderente | 172.823 |
| TFR | 456.749 |
| Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 4 iscritti) | 55.785 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 9 iscritti) | 441.648 |
| Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni" | 1.405.685 |

b) Anticipazioni (€114.522)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 2 aderenti nel 2010: 1 per "l'acquisto prima casa" e l'altra per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 91.528)

La voce si suddivide come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Trasferimenti ad altri comparti (n. 2 iscritti) | 91.258 |
| Totale | 91.258 |

d) Trasformazioni in rendita (€ 232.592)

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite alle compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore degli aderenti che hanno maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo (n. 2 iscritti).

e) Erogazioni in forma di capitale (€ 116.489)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 2 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 35.932

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|------------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 13.024 | -19.744 |
| Titoli di debito quotati | 917 | - |
| Quote di OICR | - | 22.018 |
| Depositi Bancari | 147 | - |
| Commissioni di retrocessioni | - | 12.023 |
| Proventi diversi | - | 7.547 |
| | 14.088 | 21.844 |

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione (€ 9.635)

a) Società di gestione (€ 7.293)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Groupama Asset Management.

b) Banca depositaria (€ 2.342)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva (€ 2.893)

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato positivo registrato.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto UNICO

3.6.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | - | - |
| a) Depositi bancari | - | - |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | - | - |
| d) Titoli di debito quotati | - | - |
| e) Titoli di capitale quotati | - | - |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | - | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | - | - |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | - | - |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 1.364.893 | 1.261.176 |
| a) Cassa e depositi bancari | 1.352.589 | 1.233.526 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 12.304 | 27.650 |
| 50 Crediti di imposta | 71.689 | 42.390 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.436.582 | 1.303.566 |

3.61 Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 220.885 | 178.294 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 220.885 | 178.294 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | - | - |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | - | - |
| e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 213.557 | 159.183 |
| a) TFR | - | - |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 213.557 | 159.183 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 Debiti di imposta | - | - |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 434.442 | 337.477 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.002.140 | 966.089 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | - | 26.310 |
| Contributi da ricevere | - | 26.310 |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.6.2 Conto Economico

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|---------------|----------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | - | - |
| a) Contributi per le prestazioni | - | - |
| b) Anticipazioni | - | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - | - |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | - | - |
| a) Dividendi e interessi | - | - |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - | - |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - | - |
| a) Società di gestione | - | - |
| b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | - | - |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 6.751 | 142.439 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 273.111 | 312.835 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 65.752 | - 53.395 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 73.298 | - 107.615 |
| d) Spese per il personale | - 160.184 | - 146.151 |
| e) Ammortamenti | - | - |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | 32.874 | 136.765 |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 6.751 | 142.439 |
| 80 Imposta sostitutiva | 29.299 | 18.744 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 36.050 | 161.183 |

3.6.3 Nota Integrativa

3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto unico accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo non direttamente imputabile agli altri comparti. Pertanto non si evidenziano risorse conferite in gestione, poiché tali attività sono di pertinenza delle singole linee di investimento in base alle scelte di multi comparto degli aderenti. I saldi delle voci 20 "Investimenti in gestione" e 20 "Passività della gestione finanziaria" sono quindi pari a zero.

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.364.751

a) Cassa e depositi bancari € 1.352.588

Il saldo della voce si compone:

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Conto corrente raccolta - 000800698800 | 253.128 |
| Conto corrente spese- 000800698801 | 273.363 |
| Conto corrente amministrativo - 000800698802 | 824.071 |
| Disponibilità di cassa | 2.026 |
| Totale | 1.352.588 |

c) Immobilizzazioni materiali € 0

Il valore iscritto a bilancio si riferisce a macchine d'ufficio, precisamente ad un personal computer, al netto del relativo fondo ammortamento.

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------|----------------|
| Valore storico | 5.530 |
| Fondo ammortamento | - 5.530 |
| Valore residuo al 31/12/2010 | 0 |

d) altre attività della gestione amministrativa € 12.304

La voce si riferisce, per € 50 ad altri crediti e, per € 12.254, a crediti per le commissioni di banca depositaria pagate anticipatamente dal conto corrente di raccolta.

50 – Crediti di imposta**€ 71.689**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata dal comparto e prudenzialmente, in attesa di ulteriori elementi, non ancora compensata con l'imposta sostitutiva relativa agli altri comparti.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 220.885****a) Debiti della gestione previdenziale € 220.885**

Il saldo della voce si compone:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti verso aderenti per interessi riconosciuti da liquidare | 10.907 |
| Debiti verso erario per ritenute su reddito da capitale | 49.746 |
| Contributi da riconciliare | 3.121 |
| Contributi da rimborsa | 157.111 |
| Totale | 220.885 |

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 213.557****b) Altre passività della gestione amministrativa € 213.557**

La voce è composta come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|----------------|
| Debiti verso fornitori | 49.824 |
| Debiti per fatture da ricevere | 161.167 |
| Debiti Vs Enti Gestori | 7 |
| Altri debiti | 177 |
| Debiti Vs Amministratori | 455 |
| Debiti Vs Sindaci | 1.927 |
| Totale | 213.557 |

3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico

Il comparto Gestione Amministrativa accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo. Pertanto non sono presenti componenti economiche riguardanti la gestione previdenziale e finanziaria, le quali sono collocate nei rendiconti delle singole linee.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 6.752**

Il saldo positivo della gestione amministrativa si compone delle voci sotto riportate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 273.111

La voce si riferisce ai contributi incassati nel corso dell'esercizio dalle aziende aderenti e destinate a copertura degli oneri amministrativi di competenza.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 65.751)

La voce rappresenta gli oneri per i servizi in outsourcing acquistati nel corso dell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative (€ 73.297)

La voce è composta dalle spese generali di natura amministrativa sostenute nel corso dell'esercizio, come da dettaglio presentato di seguito:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Spese consulenza | 14.400 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 3.647 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 5.984 |
| Spese hardware / software | 63 |
| Spese assembleari | 612 |
| Rimborso spese delegati | 286 |
| Rimborso spese amministratori | 25.104 |
| Rimborso spese sindaci | 10.220 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 243 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 775 |
| Bolli e Postali | 707 |
| Contributo annuale Covip | 8.991 |
| Vidimazioni e certificazioni | 1.052 |
| Spese di rappresentanza | 100 |
| Spese varie | 1.113 |
| Totale | 73.297 |

d) Spese per il personale (€ 160.184)

In tale voce si riportano gli oneri di competenza dell'esercizio relativi al personale distaccato presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi € 32.873

L'importo di tale voce risulta dalla somma algebrica degli altri oneri e proventi maturati nel corso dell'esercizio:

Oneri diversi

| Descrizione | Importo |
|--------------------------|----------------|
| Arrotondamenti attivi | 1 |
| Interessi attivi bancari | 3.411 |
| Sopravvenienze attive | 33.961 |
| Totale | 37.373 |

Proventi diversi

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|----------------|
| Arrotondamento passivo contributi | - 1 |
| Oneri bancari | - 1.262 |
| Altri costi e oneri | -7 |
| Interessi passivi c/c | - 323 |
| Sopravvenienze passive | - 2.906 |
| Arrotondamento passivo contributi | - 1 |
| Totale | -4.500 |

80 – Imposta sostitutiva

€ 29.299

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sul risultato della gestione del comparto.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.7.1 Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 80 Attività della gestione amministrativa | - | 608 |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE | - | 608 |
| PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE | | |
| 80 Passività della gestione amministrativa | - | - 608 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE | - | - 608 |
| Totale a pareggio | - | - |

3.7.2 Conto Economico

| FASE DI EROGAZIONE | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Saldo erogazione rendite | - | - |
| a) Rendite vitalizie introitate | - 1.322.836 | - 1.287.132 |
| b) Rendite vitalizie attribuite agli associati | 1.322.836 | 1.287.132 |

3.7.3 Nota Integrativa

3.7.3.1 Informazioni sul Conto Economico

Maggiori informazioni sull'erogazione delle prestazioni pensionistiche sono illustrate nel capitolo 3 della Nota Integrativa – "Informazioni generali".

80 – Saldo erogazione rendite **€ 1.322.836**

Il saldo, complessivamente nullo, risulta composto dalle seguenti voci:

a) Rendite vitalizie introitate € 1.322.836

L'importo della voce rappresenta il totale degli importi versati dalla Società Cattolica Assicurazioni e da Mediolanum Vita S.p.A. al fine di erogare le rendite agli aderenti in quiescenza o ai loro eredi.

b) Rendite vitalizie attribuite agli associati (€ 1.322.836)

Il saldo consiste nell'ammontare complessivo delle rendite nette corrisposte nell'esercizio.