



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

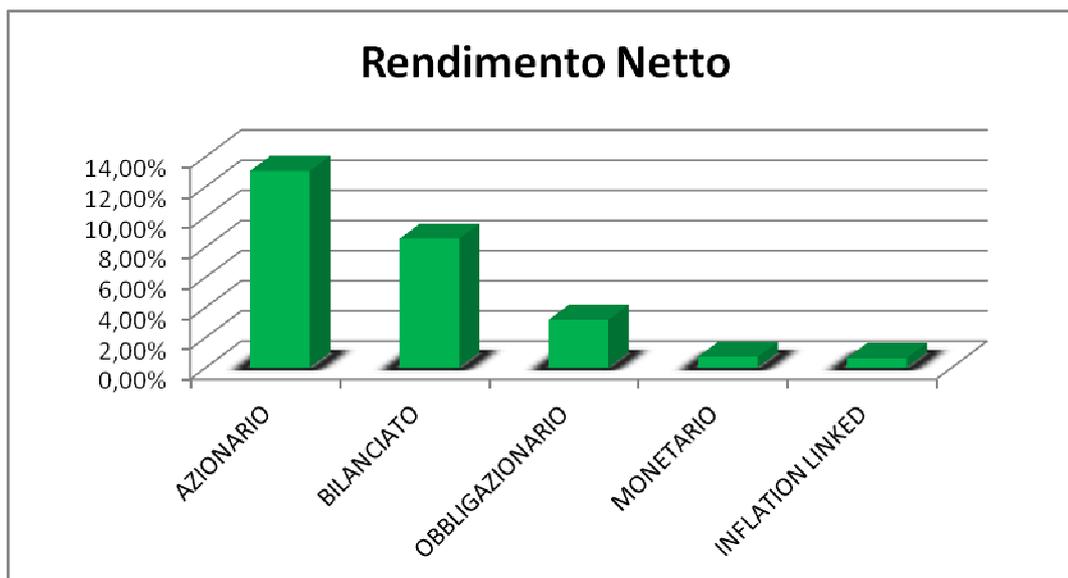
Il patrimonio del Fondo, nel corso del 2010, è passato da 147 Mln di Euro a 168 Mln di Euro con un aumento del 14,20%.

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 Fondenel)

	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	US92857WAW45	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	- 274.854 -	79.265
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.552.225 -	1.424.911
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 499.586 -	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
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	- 41.706 -	29.565
a) Società di gestione	- 32.433 -	22.744
b) Banca depositaria	- 9.273 -	6.821
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	- 326.305 -	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.