
FONDOSANITA'

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE**



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Luigi Mario DALEFFE

Vice Presidente

Angelo PIZZINI

Segretario

Claudio CAPRA

Consiglieri

Massimo ANGRISANI**

Stefano BIASIOLI

Piero BUSNACH

Giorgio CAVALLERO

Paolo DRI

Carlo GHIANI

Giuseppe NIELFI*

Mauro MARTINI

Franco PAGANO

Luisanna PELLECCCHIA

Claudio TESTUZZA

Alessandro ZOVI

*Il Dott. Giuseppe Nielfi si è dimesso in data 6 novembre 2008.

** Il Prof. Massimo Angrisani si è dimesso in data 19 ottobre 2010

Collegio sindacale

Presidente

Alessandro GRANGE

Sindaci effettivi

Nicola LORITO

Cataldo PIROLI

Sindaci Supplenti

Giovanni DELLA BELLA

Ennio PIERMARINI

Responsabile del Fondo

Luigi Mario DALEFFE

Direttore Generale del Fondo

Ernesto DEL SORDO

FondoSanità

Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie
Piazza della Repubblica, 68 - 00185 Roma
C.F.: 97132130580

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2009	pag. 4
<u>1 – STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 10
<u>2 – CONTO ECONOMICO</u>	pag. 11
<u>3 – NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 12
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)</u>	pag. 18
Informazioni sul riparto delle poste comuni	
<u>3.1 Comparto Scudo</u>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 21
3.1.2 - Conto Economico	pag. 23
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 24
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 24
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 29
<u>3.2 Comparto Progressione</u>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 34
3.2.2 - Conto Economico	pag. 36
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 37
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 37
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 44
<u>3.3 Comparto Espansione</u>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 49
3.3.2 - Conto Economico	pag. 51
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 52
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 52
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 59
<u>3.4 Comparto Espansione</u>	
3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 49
3.4.2 - Conto Economico	pag. 51
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 52
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 52
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 59

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2010

Caratteristiche del Fondo

FondoSanità – Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie – è un Fondo Pensione negoziale, costituito in forma di associazione riconosciuta, operante in regime di contribuzione definita. Ha lo scopo di fornire agli aderenti, senza alcun fine di lucro, prestazioni complementari dei trattamenti di pensione obbligatoria.

FondoSanità è aperto a tutti gli esercenti la professione medica e odontoiatrica iscritti all'ENPAM, agli infermieri iscritti all'ENPAPI, ai farmacisti iscritti all'ENPAF, agli infermieri professionali, agli assistenti sanitari e alle vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, nonché ai veterinari iscritti al SIVeMP, che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché i professionisti operanti nell'area sanitaria sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

L'adesione è libera e volontaria; la contribuzione annua che l'aderente intende versare a FondoSanità deve essere espressa in misura percentuale del reddito di lavoro autonomo imponibile ai fini delle imposte sui redditi relativo al periodo di imposta precedente, con un minimo dell'1%.

Regime delle prestazioni di FondoSanità:

- Il diritto di godere della prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.
- L'aderente ha facoltà di richiedere che le prestazioni siano erogate con un anticipo massimo di cinque anni rispetto ai requisiti per l'accesso alle prestazioni nel regime obbligatorio di appartenenza in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a quarantotto mesi o in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo.

L'entità delle prestazioni é determinata secondo criteri di corrispettività in conformità al principio di capitalizzazione, in funzione della contribuzione versata e dei relativi rendimenti.

Dal punto di vista finanziario FondoSanità è strutturato secondo una gestione multicomparto:

- Comparto Garantito: corrisponde ad una politica di investimento orientata prevalentemente verso attività a basso rischio e di pronta liquidabilità, quali investimenti in titoli di debito e parti di OICVM

relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio, idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in ottica temporale pluriennale.

- Comparto Scudo: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidabilità.
- Comparto Progressione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale.
- Comparto Espansione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale.

Attività svolte nell'anno 2010

L'anno 2010 è stato ancora caratterizzato dal perseguimento del primario obiettivo di favorire una rapida crescita e lo sviluppo del Fondo. E' stata intensificata l'attività di informazione sulla previdenza complementare ed in particolare sulle opportunità offerte da FondoSanità per gli esercenti le professioni sanitarie. Pur nella ancora precaria generalizzata percezione della "questione previdenziale", i risultati conseguiti in corso d'anno possono definirsi confortanti atteso che è stato registrato un apprezzabile incremento del numero degli aderenti.

E' stata ulteriormente ottimizzata l'organizzazione della struttura, funzionale ad assicurare un valido supporto di informazione e consulenza agli iscritti e di costante interazione con l'Autorità di Vigilanza, i gestori finanziari ed i services esterni al Fondo. Trattasi di una organizzazione caratterizzata da una articolazione di tipo orizzontale e dalla presenza di forme di outsourcing, tali, comunque, da assicurare una separazione netta dei ruoli direttamente riconducibili all'operatività del Fondo (Gestione finanziaria, Servizi amministrativi e Banca depositaria).

Più in particolare nel corso dell'anno:

- E' stata ampliata la possibilità di scelta di investimento offerta agli aderenti: in particolare è ora possibile all'atto dell'adesione scegliere tra quattro comparti essendo stato istituito, in aggiunta ai tre comparti preesistenti (Scudo, Progressione, Espansione) anche un quarto comparto Garantito. Resta ferma la possibilità di far confluire i propri versamenti contributivi non su un solo comparto ma anche su più di un comparto, indicando le rispettive quote.
- E' stata raggiunta la piena operatività della nuova banca depositaria individuata dal Fondo (BNP Paribas Securities Services).
- Nell'ottica di rendere sempre più conveniente la partecipazione al Fondo sono stati ulteriormente ridotti i costi: la nuova banca depositaria, BNP Paribas, garantisce, infatti, un risparmio dello 0,028%.
- Va inoltre segnalato che nel corso dell'anno la partecipazione al Fondo è stata arricchita dall'ingresso, tra le fonti istitutive, del Sindacato SIVeMP, che ha consentito di estendere la potenziale platea degli aderenti a FondoSanità anche ai veterinari iscritti al sindacato.

- E' proseguita l'opera di reingegnerizzazione del sito internet del Fondo. La possibilità che il sito sia direttamente amministrato dalla segreteria del Fondo, ha reso veloci le operazioni di aggiornamento. Si ricorda, che gli aderenti possono crearsi con un modesto costo un sito personale, implementabile dalla propria postazione.
- Particolare attenzione è stata dedicata all'attività di monitoraggio dei gestori finanziari che si è concretizzata in numerosi incontri con gli stessi al fine di conoscere e condividere le strategie da porre in essere per realizzare i migliori risultati possibili.
- Nel periodo sono state altresì riscontrate tutte le prescrizioni dell'Autorità di Vigilanza connesse alla intervenuta evoluzione normativa.

Risultati della gestione finanziaria

COMPARTO SCUDO

Il 2010 è stato un anno particolare per quanto riguarda il comparto in oggetto, la cui asset allocation è rappresentata esclusivamente da titoli obbligazionari con duration posizionata su archi di breve-medio termine. Le condizioni di particolarità risiedono nella crisi finanziaria che, originatasi nel settore privato, ha contagiato anche gli emittenti sovrani; dapprima la Grecia, in seguito l'Irlanda e, nell'ultima parte dell'anno, anche Portogallo e (in misura più limitata) la Spagna. I movimenti registrati nei prezzi delle obbligazioni di questi emittenti sono stati spesso scomposti e hanno generato livelli di volatilità più accentuati rispetto alla norma.

Nonostante le turbolenze del mercato obbligazionario, il Comparto Scudo ha realizzato nel complesso una buona performance sia in valore assoluto sia in termini relativi rispetto al benchmark. I dati elaborati dal servizio di controllo interno (quindi al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) indicano un risultato del 1.596% a fronte di un andamento del benchmark pari a 0.828%. In termini di valore ufficiale di quota elaborato dal Service Amministrativo, la performance è risultata pari a 1.536%. A tale riguardo, va osservato che il Gestore ha concentrato una porzione molto rilevante delle risorse su paesi europei di massima affidabilità (Germania) e una parte delle risorse su titoli corporate di eccellente qualità creditizia. Ciò al fine di limitare la volatilità e di ottenere un leggero premio di rendimento. Tale gestione attiva si è riflessa in uno sfioramento del parametro TEV che si è protratta dalla parte terminale del secondo trimestre fino a tutto il terzo trimestre 2010. Il superamento, monitorato dal Consiglio di Amministrazione ed oggetto di puntuale delibera dello stesso organo, è rientrato nell'ultimo trimestre dell'anno.

COMPARTO PROGRESSIONE

Il comparto Progressione, stante le sue caratteristiche di portafoglio bilanciato, ha subito alcuni dei movimenti di mercato riportati con riferimento al comparto Scudo. In particolare, la componente obbligazionaria del portafoglio è stata colpita dalla forte volatilità dei mercati obbligazionari seguita alla crisi greca e Irlandese. Per quanto attiene invece alla componente azionaria, un'attenta attività di industry selection e scelte tattiche azzeccate hanno consentito una contribuzione alla performance positiva rispetto al benchmark. I dati elaborati dal servizio di controllo interno (quindi al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) indicano un risultato del 7.015% a fronte di un andamento del benchmark pari a 5.604%. In termini di valore ufficiale di quota elaborato dal Service Amministrativo, la performance è risultata pari a 6.127%.

COMPARTO ESPANSIONE

Il comparto Espansione è quello che ha registrato la performance complessivamente più insoddisfacente rispetto al benchmark di riferimento. Tale differenziale negativo ha cominciato a manifestarsi alla fine del primo trimestre per poi acuirsi dopo il mese di agosto senza più riassorbirsi. Colloqui intercorsi con il Gestore hanno evidenziato che a fronte di una buona contribuzione alla performance in termini di asset allocation strategica, ciò che ha determinato l'insoddisfacente performance sono state le scelte di stock picking e in particolare quelle relative a titoli non europei.

I dati elaborati dal servizio di controllo interno (quindi al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) indicano un risultato del 10.506% a fronte di un andamento del benchmark pari a 14.681%. In termini di valore ufficiale di quota elaborato dal Service Amministrativo, la performance è risultata pari a 9.569%.

COMPARTO GARANTITO

Con l'anno 2010, è stata formalizzata l'istituzione del nuovo comparto garantito. Il completamento dell'iter procedurale ha consentito solo nel dicembre 2010 di provvedere al primo conferimento (pari a circa 13,000 euro). Il ristretto arco temporale di riferimento e l'avvio dell'operatività del gestore non consente di fornire ulteriori indicazioni relativamente alla gestione del comparto.

Si riportano di seguito i dati relativi alla performance netta (di commissioni, costi di transazione e imposta sostitutiva) e la valorizzazione della quota prodotta dal Service Amministrativo Previnet.

Tabella 1: performance netta comparto Scudo - 1/1-31/12/2010

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento ANNUALE Quota
31/12/2009	14,132		147,313			
29/01/2010	14,200	0,48%	147,250	-0,04%	-0,043%	0,481%
26/02/2010	14,253	0,37%	148,315	0,72%	0,680%	0,856%
31/03/2010	14,271	0,13%	148,719	0,27%	0,954%	0,984%
30/04/2010	14,297	0,18%	147,973	-0,50%	0,448%	1,168%
29/05/2010	14,286	-0,08%	148,948	0,66%	1,110%	1,090%
30/06/2010	14,268	-0,13%	148,360	-0,39%	0,711%	0,962%
31/07/2010	14,302	0,24%	148,864	0,34%	1,053%	1,203%
31/08/2010	14,355	0,37%	149,372	0,34%	1,398%	1,578%
30/09/2010	14,317	-0,26%	148,837	-0,36%	1,034%	1,309%
30/10/2010	14,298	-0,13%	148,897	0,04%	1,075%	1,175%
30/11/2010	14,319	0,15%	147,971	-0,62%	0,447%	1,323%
31/12/2010	14,349	0,21%	148,533	0,38%	0,828%	1,536%

Tabella 2: performance netta comparto Progressione - 1/1-31/12/2010

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento ANNUALE Quota
31/12/2009	10,984		114,477			
29/01/2010	10,973	-0,10%	114,065	-0,36%	-0,360%	-0,100%
26/02/2010	11,100	1,16%	115,705	1,44%	1,073%	1,056%
31/03/2010	11,316	1,95%	118,299	2,24%	3,338%	3,023%
30/04/2010	11,337	0,19%	118,450	0,13%	3,471%	3,214%
29/05/2010	11,284	-0,47%	118,152	-0,25%	3,211%	2,731%
30/06/2010	11,220	-0,57%	116,623	-1,29%	1,875%	2,149%
31/07/2010	11,267	0,42%	117,446	0,71%	2,594%	2,576%
31/08/2010	11,304	0,33%	117,193	-0,22%	2,372%	2,913%
30/09/2010	11,319	0,13%	117,454	0,22%	2,601%	3,050%
30/10/2010	11,365	0,41%	118,124	0,57%	3,186%	3,469%
30/11/2010	11,464	0,87%	119,123	0,84%	4,058%	4,370%
31/12/2010	11,657	1,68%	120,892	1,49%	5,604%	6,127%

Tabella 2: performance netta comparto Espansione - 1/1-31/12/2010

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento ANNUALE Quota
31/12/2009	7,723		75,408			
29/01/2010	7,593	-1,68%	74,810	-0,79%	-0,793%	-1,683%
26/02/2010	7,782	2,49%	76,789	2,65%	1,831%	0,764%
31/03/2010	8,131	4,48%	80,932	5,40%	7,325%	5,283%
30/04/2010	8,145	0,17%	81,909	1,21%	8,622%	5,464%
29/05/2010	8,019	-1,55%	80,804	-1,35%	7,157%	3,833%
30/06/2010	7,840	-2,23%	78,750	-2,54%	4,432%	1,515%
31/07/2010	7,930	1,15%	79,787	1,32%	5,808%	2,680%
31/08/2010	7,845	-1,07%	79,065	-0,91%	4,850%	1,580%
30/09/2010	7,889	0,56%	80,047	1,24%	6,153%	2,149%
30/10/2010	8,003	1,45%	81,187	1,42%	7,664%	3,626%
30/11/2010	8,209	2,57%	83,780	3,19%	11,103%	6,293%
31/12/2010	8,462	3,08%	86,478	3,22%	14,681%	9,569%

Nel complesso e su base annua, i dati ufficiali forniti dal Service Amministrativo (Fonte Previnet) indicano le seguenti performance nette:

Performance comparto Scudo: 1,536

Performance comparto Progressione: 6,127

Performance comparto Espansione: 9,569

A fronte di tali performance, la dinamica annua dell'andamento del benchmark (Fonte: Previnet) relativa alle tre gestioni è stata la seguente:

Benchmark comparto Scudo: 0,828

Benchmark comparto Progressione: 5,604

Benchmark comparto Espansione: 14,681

Sarà cura del Consiglio di Amministrazione anche per il prossimo esercizio porre in essere ogni ulteriore utile attività intesa a favorire lo sviluppo del Fondo partendo dai segnali positivi provenienti, nel decorso anno 2010, sia dai mercati finanziari che dalla maggiore attenzione dimostrata dalla platea dei potenziali aderenti nei confronti della previdenza complementare di categoria. L'organo di amministrazione procederà, altresì, su base tendenzialmente mensile all'organizzazione di incontri con i Gestori. Sarà quella la sede per poter valutare le decisioni tattiche messe in atto per il costante miglioramento della performance nel corso del corrente anno 2011.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Mario DALEFFE



1 È STATO PATRIMONIALE È fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	80.764.955	63.169.374
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.350.748	4.819.254
50	Crediti di imposta	46.529	449.549
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		85.162.232	68.438.177
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	6.130.450	1.020.541
20	Passività della gestione finanziaria	146.443	782.857
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	220.381	294.999
50	Debiti di imposta	202.738	41.454
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.700.012	2.139.851
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	78.462.220	66.298.326
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	731.090	507.286

2 È CONTO ECONOMICO È fase di accumulo

FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Saldo della gestione previdenziale	7.347.180	6.459.712
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.543.342	7.701.290
40	Oneri di gestione	- 162.323	- 150.740
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.381.019	7.550.550
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.728.199	14.010.262
80	Imposta sostitutiva	- 564.305	- 800.492
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.163.894	13.209.770

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 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 ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31/12/2010 è assoggettato a revisione contabile, assegnato a Reconvi Srl, con sede in Strada Marosticana, 6 - 36100 Vicenza.

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007 e del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo gli esercenti la professione medica ed odontoiatrica iscritti all'ENPAM che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana; possono, altresì, aderire al Fondo gli infermieri liberi professionisti iscritti all'ENPAPI e i farmacisti iscritti all'ENPAF.

Destinatari del Fondo possono essere anche altre categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti ai rispettivi Enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera, ai sensi dell'art.3 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n°252, da parte dei medesimi.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati. La gestione delle risorse di FONDOSANITA' è stata affidata a far data dal 09 luglio 2007 ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe:

- Comparto di Investimento denominato **Scudo**: Schroders Italy SIM S.p.A., con sede in Milano, via della Spiga 30;
- Comparto di Investimento denominato **Progressione**: Pioneer Investment Management SGR S.p.A., con sede in Milano, Galleria S. Carlo 6;
- Comparto di Investimento denominato **Espansione**: Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, via Visconti di Modrone 11/15.

I gestori sopra indicati sono subentrati nelle convenzioni di gestione già in essere con Capitalia A.M. S.p.A. (nei comparti Scudo ed Espansione) e Invesco Italia SGR S.p.A. (nel comparto Progressione).

FONDOSANITA', al fine di ampliare le possibilità di scelta del comparto di investimento, ha attivato un quarto comparto: "Comparto Garantito", la cui gestione è stata affidata ad INA Assitalia, con delega di gestione a Generali Investments Italy S.p.A. SGR, con sede in Trieste, via Machiavelli 4.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno dei tre comparti di investimento previsti, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio di investimento.

Più precisamente l'aderente può scegliere tra:

- il **Comparto A " Scudo "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità, dove i titoli di debito e le parti di OICR siano fino al 100% del valore totale di portafoglio;
- il **Comparto B " Progressione "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale, dove i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del valore totale di portafoglio;
- il **Comparto C " Espansione "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio.
- **Il Comparto D " Garantito "**. Il gestore si impegna a mantenere una redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari della garanzia prevista contrattualmente; tale rendimento minimo garantito dovrà comprendere anche le sottoscrizioni che arriveranno nel periodo considerato. Nel caso che la redditività del portafoglio affidato sia superiore al

minimo garantito il gestore opererà al meglio al fine di raggiungere un livello di information ratio minimo, a 12 mesi dal primo conferimento, pari a: 0,25

L'aderente ha facoltà di chiedere la conversione delle quote di uno dei comparti in quote di altro comparto, purché sia trascorso almeno un anno dalla sottoscrizione iniziale delle quote del comparto o dall'ultima conversione di quote del comparto medesimo.

Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato l'incarico professionale del 27 febbraio 2004 alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni a "Generali Vita S.p.A.", Compagnia di Assicurazioni, con sede in Via Marocchese n. 14 – 31021 Mogliano Veneto (TV), con decorrenza dal 25 novembre 2005.

L'aderente ha facoltà di destinare parte dei contributi versati, in misura comunque non superiore al 10% della propria contribuzione annua, all'acquisto di prodotti previdenziali complementari per la copertura dei rischi di invalidità permanente o morte. A tale fine è stata stipulata apposita polizza collettiva con "ZURICH INVESTMENTS Life S.p.A." Compagnia di Assicurazioni, con sede in Piazza Carlo Erba n. 6 – 20129 Milano, con decorrenza dal 01 gennaio 2001.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la BNP PARIBAS Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, 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 "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed 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 di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono 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 vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sulla base dell'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.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti derivati (forward) sono stati 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, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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 operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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 stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio di ciascun comparto rapportato al patrimonio totale del Fondo Pensione.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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 vengono registrati, 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.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo dei professionisti iscritti al Fondo è di 3.800 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti Attivi	3.800	3.611

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 1.532

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 1.057

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 1.282

Comparto Garantito

⇒ Iscritti attivi: 4

I restanti 707 aderenti, che non hanno effettuato alcun versamento, non hanno ancora manifestato la propria scelta del comparto.

Fase di erogazione

Pensionati: 13

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2010 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2010	COMPENSI 2009
AMMINISTRATORI	45.667	46.000
SINDACI	20.000	20.768

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	80.764.955	63.169.374
a) Depositi bancari	940.992	462.571
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.029.542	20.342.577
d) Titoli di debito quotati	2.432.087	2.280.310
e) Titoli di capitale quotati	37.323.255	29.571.204
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	11.411.308	9.283.010
i) Opzioni acquistate	-	1.757
l) Ratei e risconti attivi	400.665	305.520
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.221.929	922.177
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.177	248
	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.350.748	4.819.254
a) Cassa e depositi bancari	4.337.226	4.763.560
b) Immobilizzazioni immateriali	4.001	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	9.521	55.694
50 Crediti di imposta	46.529	449.549
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	85.162.232	68.438.177

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	6.130.450	1.020.541
a) Debiti della gestione previdenziale	6.130.450	1.020.541
20 Passività della gestione finanziaria	146.443	782.857
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	124.115	775.579
e) Debiti su operazioni forward / future	22.328	7.278
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	220.381	294.999
a) TFR	-	1.317
b) Altre passività della gestione amministrativa	145.504	120.689
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	74.877	172.993
50 Debiti di imposta	202.738	41.454
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.700.012	2.139.851
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	78.462.220	66.298.326
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	731.090	507.286
Contributi da ricevere	- 731.090	- 507.286

CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	7.347.180	6.459.712
a) Contributi per le prestazioni	14.251.366	8.177.562
b) Anticipazioni	- 56.673	- 147.976
c) Trasferimenti e riscatti	- 6.472.338	- 1.210.845
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 364.254	- 349.638
f) Premi per prestazioni accessorie	- 10.763	- 9.391
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.374	-
i) Altre entrate previdenziali	1.216	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.543.342	7.701.290
a) Dividendi e interessi	1.724.175	1.458.258
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.819.167	6.243.032
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	- 162.323	- 150.740
a) Società di gestione	- 144.507	- 122.562
b) Banca depositaria	- 17.816	- 28.178
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.381.019	7.550.550
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	414.426	547.010
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 82.097	- 74.610
c) Spese generali ed amministrative	- 194.464	- 204.724
d) Spese per il personale	- 59.066	- 87.472
e) Ammortamenti	- 2.000	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 1.922	- 7.211
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 74.877	- 172.993
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.728.199	14.010.262
80 Imposta sostitutiva	- 564.305	- 800.492
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.163.894	13.209.770

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio	% di riparto
SCUDO	17.359.021,31	22,13
PROGRESSIONE	27.191.211,47	34,66
ESPANSIONE	33.898.485,26	43,21
GARANTITO	13.502,57	0,00
Totale	78.452.220,61	100,00%

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 4.350.748

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.337.226

La voce è composta per € 4.327.245 del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 37 dai debiti verso banche per le competenze maturate al 31 dicembre 2010, per € 7.596 per il servizio di cash card e per € 2.423 dal saldo residuo al 31 dicembre 2010 presente nella cassa sociale. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo al 31/12/2010
Conto corrente di raccolta	800835102	4.262.978
Conto spese ed adesioni	800835100	16.930
Conto liquidazioni	800835103	3.385
Conto operativo	800835101	37.064
Conto operativo	0000003626	6.888
Totale		4.327.245

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 4.001**

La voce indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce a spese per il sito internet.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 9.521**

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Altri crediti	5.011
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	2.337
Crediti verso enti gestori	2.060
Crediti verso Erario	95
Crediti verso INAIL	17
Crediti verso banche per errato addebito	1
Totale	9.521

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 220.381**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 145.504**

La voce, pari a € 145.504, è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	65.291
Debiti verso fornitori	55.138
Debiti verso Amministratori	6.931
Debiti verso collaboratori	5.478
Contributi da girocontare	4.000
Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	2.680
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.380
Erario c/ritenute su lavoro autonomo	2.241
Altri debiti	1.244
Erario c/addizionale regionale	95
Erario c/addizionale comunale	26
Totale	145.504

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2011 utilizzando l'apposito modello F24.

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Daleffe - Compenso 2010	24.000
Grange - Compenso 2010	10.722
Lorito - Compenso 2010	7.855
Reconvi Srl (revisione bilancio)	7.281
BM&C (controllo interno finanziario -3 tranch. 2010)	4.538
BM&C (controllo interno finanziario - 4 tranche 2010)	3.704
Busnach - Compenso 2010	2.496
Dri - Compenso 2010	2.400
Ricevuta di Agrisani - Compenso 2010	1.666
Ricevuta di Tarlazzi	375
Spese medici	254
Totale	65.291

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
PREVINET SPA	51.347
PAGANO	2.400
CARAVAGGI DISTRIBUZIONI SNC	1.166
TOURING EXPRESS	225
Totale	55.138

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 74.877

La posta è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" affluite al Fondo e destinate alla copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 414.426

La voce è così composta:

Descrizione	Importo 2010
Entrate servizi - Quote associative	234.909
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	172.993
Entrate servizi - Quote d'iscrizione	5.589
Trattenute per copertura oneri funzionamento	935

Totale	414.426
---------------	----------------

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ - 82.097**

La voce, dell'importo di € 82.097 rappresenta:

- Per € 77.580 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2010
- Per € 4.517 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 194.464**

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo 2010
Compensi amministratori	51.765
Compensi Sindaci	24.817
Premi assicurativi organi sociali	23.929
Rimborso spese amministratori	21.469
Rimborso spese delegati	6.540
Viaggi e trasferte	3.208
Contributo INPS collaboratori esterni	2.493
Rimborso spese sindaci	1.567
Spese per organi sociali	560
Totale	136.348

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo 2010
Controllo interno	14.678
Compensi Societa' di Revisione	12.763
Spese consulenza	8.000
Spese per stampa ed invio certificati	5.248
Contributo annuale Covip	3.437
Valori Bollati	2.069
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	2.004
Spese legali e notarili	1.868
Rimborso spese societa' di revisione	1.858
Spese promozionali	1.622
Spese di rappresentanza	941
Rimborso spese controllo interno	834
Spese varie	741
Rimborsi spese	551
Spese per spedizioni e consegne	486
Spese sito internet	420
Spese grafiche e tipografiche	264
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	228
Assicurazioni	104
Totale	58.116

d) Spese per il personale

€ - 59.066

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo 2010
Compensi collaboratori	48.169
Contributo INPS collaboratori	5.455
Retribuzioni lorde	2.439
Contributi previdenziali dipendenti	1.307
Rimborsi spese collaboratori	1.018
T.F.R.	348
Mensa personale dipendente	222
INAIL	108
Totale	59.066

e) Ammortamenti

€ - 2.000

L'importo si riferisce alla quota di ammortamento del sito internet maturata nell'esercizio.

g) Oneri e proventi diversi

€ - 1.922

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

Oneri:

Descrizione	Importo 2010
Altri costi e oneri	1.913
Oneri bancari	745
Sopravvenienze passive	564
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	265
Saldo	3.487

Proventi:

Descrizione	Importo 2010
Altri ricavi e proventi	1.553
Interessi Attivi-c/c ordinario	9
Arrotondamenti attivi	3
Saldo	1.565

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € - 74.877

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	16.588.608	9.434.939
a) Depositi bancari	56.814	86.813
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.	11.411.308	9.283.010
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.120.486	65.116
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	1.097.489	1.003.858
a) Cassa e depositi bancari	1.094.497	995.352
b) Immobilizzazioni immateriali	885	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.107	8.506
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.686.097	10.438.797

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	257.663	219.399
a) Debiti della gestione previdenziale	257.663	219.399
20 Passività della gestione finanziaria	21.102	10.260
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	21.102	10.260
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	34.690	48.105
a) TFR	-	201
b) Altre passività della gestione amministrativa	32.197	18.432
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.493	29.472
50 Debiti di imposta	13.621	35.789
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	327.076	313.553
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	17.359.021	10.125.244
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	161.775	77.474
Contributi da ricevere	- 161.775	- 77.474

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	7.073.612	1.681.074
a) Contributi per le prestazioni	7.647.122	2.263.006
b) Anticipazioni	- 13.628	- 26.332
c) Trasferimenti e riscatti	- 382.361	- 316.658
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 175.457	- 237.191
f) Premi per prestazioni accessorie	- 2.009	- 1.751
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 120	-
i) Altre entrate previdenziali	65	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	205.281	391.570
a) Dividendi e interessi	-	2.203
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	205.281	389.367
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	- 31.495	- 20.078
a) Società di gestione	- 28.825	- 15.645
b) Banca depositaria	- 2.670	- 4.433
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	173.786	371.492
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	77.628	86.593
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 18.166	- 11.395
c) Spese generali ed amministrative	- 43.031	- 31.266
d) Spese per il personale	- 13.070	- 13.359
e) Ammortamenti	- 443	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 425	- 1.101
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 2.493	- 29.472
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.247.398	2.052.566
80 Imposta sostitutiva	- 13.621	- 35.789
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.233.777	2.016.777

COMPARTO SCUDO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	716.459,846		10.125.244
a) Quote emesse	536.888,251	7.647.187	
b) Quote annullate	-43.565,976	-573.575	
c) Variazione del valore quota		160.165	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			7.233.777
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.209.782,121		17.359.021

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 14,132.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 14,349.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 7.073.612, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 16.588.608

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Schroders Italy SIM S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Schroders Italy SIM S.p.A.	11.447.239
Totale	11.447.239

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale dedotti i debiti per commissioni di gestione ed overperformance (€ 20.882) e i crediti verso altri comparti per switch (€ 5.120.486).

a) Depositi bancari**€ 56.814**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 11.411.308, interamente rappresentati da quote di O.I.C.R., di seguito indicati specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	11.411.308	64,52
Totale			11.411.308	64,52

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	11.411.308	11.411.308
Depositi bancari	56.814	-	56.814
Totale	56.814	11.411.308	11.468.122

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	11.411.308	56.814	11.468.122
Totale	11.411.308	56.814	11.468.122

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	1.595.987	EUR	11.411.308
Totale				11.411.308

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-2.010.024	87.162	-1.922.862	2.097.186
Totale	-2.010.024	87.162	-1.922.862	2.097.186

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	2.097.186	-
Totale	-	-	-	2.097.186	-

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 5.120.486**

La voce si compone dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di switch non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 5.120.486).

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.097.489**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.094.497**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 885**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 2.107**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 257.663**

a) Passività della gestione previdenziale **€ 257.663**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	168.544
Debiti verso aderenti per cambio comparto	29.297
Debiti verso aderenti per riscatto totale	27.491
Trasferimenti da riconciliare in entrata	22.452
Debiti verso aderenti per anticipazioni	9.688
Debiti verso Aderenti per prestazione in rendita	191
Totale	257.663

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 21.102**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 21.102**

La voce è composta per € 2.806 a debiti per commissioni di gestione e per € 220 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e commissioni di overperformance per € 18.076.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 34.690**

a) TFR **€ -**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2010 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 32.197**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.493**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta **€ 13.621**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

Conti d'ordine **€ 161.775**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2010 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 7.073.612**

a) Contributi per le prestazioni **€ 7.647.122**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	5.477.134
Contributi	1.796.652
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	371.214
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	2.009
Contributi per ristoro posizioni	113
Totale 10 a)	7.647.122

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ - 13.628**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ - 382.361**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	256.928
---	---------

Trasferimento posizioni individuali ad altri fondi	97.942
Trasferimento posizioni individuali per riscatto totale	27.491
Totale	382.361

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -175.457

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -2.009

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

h) Altre uscite previdenziali

€ -120

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali

€ 65

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 205.281

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	205.435
Depositi bancari	-	-
Altri costi	-	-154
Totale	-	205.281

La voce altri costi si riferisce a spese per bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie.

40 - Oneri di gestione

€ -31.495

a) Commissioni di Gestione

€ -28.825

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Schroders Italy SIM S.p.A.	10.749	18.076	28.825
Totale	10.749	18.076	28.825

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -2.670**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2010.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 77.628**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	45.374
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	29.472
Entrate servizi-Quota iscrizione	2.575
Trattenute per copertura oneri funzionamento	207
Totale	77.628

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -18.166**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 17.167 e dal costo per l'hosting del sito internet per € 999.

c) Spese generali ed amministrative **€ -43.031**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -13.070**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -433**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti su immobilizzazioni immateriali sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi**€ -425**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto Scudo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi **€ -2.493**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva**€ -13.621**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2009 (A)	10.125.244
Patrimonio 2010 ante imposta (B)	17.372.642
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	7.247.398
Gestione previdenziale (D)	7.073.612
Proventi deducibili (E)	49.958
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	123.828
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	13.621

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE**3.2.1 STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	29.003.958	24.523.953
a) Depositi bancari	709.861	302.990
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.429.641	14.156.893
d) Titoli di debito quotati	2.432.087	2.280.310
e) Titoli di capitale quotati	9.059.324	7.531.700
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	1.757
l) Ratei e risconti attivi	294.317	198.724
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	73.551	51.331
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.177	248
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.502.219	1.808.632
a) Cassa e depositi bancari	1.497.532	1.787.024
b) Immobilizzazioni immateriali	1.387	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.300	21.608
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	30.506.177	26.332.585

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	2.967.913	426.405
a) Debiti della gestione previdenziale	2.967.913	426.405
20 Passività della gestione finanziaria	76.143	67.230
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	53.815	59.952
e) Debiti su operazioni forward / future	22.328	7.278
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	81.793	110.846
a) TFR	-	511
b) Altre passività della gestione amministrativa	50.433	46.825
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	31.360	63.510
50 Debiti di imposta	189.117	5.665
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.314.966	610.146
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	27.191.211	25.722.439
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	253.404	196.817
Contributi da ricevere	- 253.404	- 196.817

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE**3.2.2 CONTO ECONOMICO**

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	- 149.548	1.990.480
a) Contributi per le prestazioni	3.050.960	2.740.388
b) Anticipazioni	- 18.291	- 85.742
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.007.557	- 558.299
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 170.726	- 103.083
f) Premi per prestazioni accessorie	- 2.972	- 2.784
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 1.254	- -
i) Altre entrate previdenziali	292	- -
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- -	- -
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.897.938	2.583.431
a) Dividendi e interessi	862.995	765.303
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.034.943	1.818.128
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	- 90.501	- 93.712
a) Società di gestione	- 83.495	- 82.287
b) Banca depositaria	- 7.006	- 11.425
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.807.437	2.489.719
60 Saldo della gestione amministrativa	- -	- -
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	149.051	208.621
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 28.456	- 28.947
c) Spese generali ed amministrative	- 67.403	- 79.429
d) Spese per il personale	- 20.473	- 33.937
e) Ammortamenti	- 693	- -
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	- 666	- 2.798
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 31.360	- 63.510
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.657.889	4.480.199
80 Imposta sostitutiva	- 189.117	- 262.870
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.468.772	4.217.329

COMPARTO PROGRESSIONE**3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.341.790,313		25.722.439
a) Quote emesse	268.974,987	3.051.252	
b) Quote annullate	- 278.151,984	-3.200.800	
c) Variazione valore quote		1.618.320	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.468.772
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.332.613,316		27.191.211

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 10,984

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,657.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 149.548 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 29.003.958**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	28.884.267
Totale	28.884.267

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale dedotti debiti per commissioni di gestione (€ 554) e i crediti verso altri comparti per switch (€ 44.102).

a) Depositi bancari**€ 709.861**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 27.921.052, così dettagliati:

- € 16.429.641 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 2.432.087 relativi a titoli di debito quotati;
- € 9.059.324 relativi a titoli di capitali quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.106.181	16,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.708.565	8,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.644.141	8,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.518.135	8,25
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.511.440	4,95
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 06/06/2011 4,75	FR0010626960	I.G - TDebito Q UE	761.195	2,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	649.380	2,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	639.161	2,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	550.832	1,81
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	402.908	1,32
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	305.124	1,00
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	223.594	0,73
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	222.365	0,73
BANCO SANTANDER SA 07/02/2012 3,25	ES0413900079	I.G - TDebito Q UE	200.864	0,66
BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	ES0413440076	I.G - TDebito Q UE	197.369	0,65
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	186.893	0,61
PALADIN ENERGY LTD	AU000000PDN8	I.G - TCapitale Q OCSE	174.674	0,57
MORGAN STANLEY	US6174464486	I.G - TCapitale Q OCSE	154.988	0,51
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	154.097	0,51
CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	147.196	0,48
WELLS FARGO & COMPANY	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	145.766	0,48
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	142.952	0,47
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	139.554	0,46
GAP INC/THE	US3647601083	I.G - TCapitale Q OCSE	133.201	0,44
SPX CORP	US7846351044	I.G - TCapitale Q OCSE	127.817	0,42
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	126.573	0,41
NORTHROP GRUMMAN CORP	US6668071029	I.G - TCapitale Q OCSE	122.172	0,40
QUALCOMM INC	US7475251036	I.G - TCapitale Q OCSE	121.336	0,40
KONINKLIJKE KPN NV 16/09/2013 6,25	XS0387992661	I.G - TDebito Q UE	121.247	0,40
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	US6745991058	I.G - TCapitale Q OCSE	119.009	0,39
HALLIBURTON CO	US4062161017	I.G - TCapitale Q OCSE	118.316	0,39
CVS CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	115.874	0,38
CAMECO CORP	CA13321L1085	I.G - TCapitale Q OCSE	107.814	0,35
KEYCORP	US4932671088	I.G - TCapitale Q OCSE	104.893	0,34
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	104.534	0,34
DAIMLER INTL FINANCE BV 08/09/2011 5,875	DE000A0T06M2	I.G - TDebito Q UE	102.825	0,34
BELGACOM S.A. DROIT PUB 23/11/11 4,125	BE0932179097	I.G - TDebito Q UE	102.421	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	101.806	0,33
BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	XS0459903620	I.G - TDebito Q UE	100.263	0,33
DEVON ENERGY CORPORATION	US25179M1036	I.G - TCapitale Q OCSE	100.179	0,33
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	99.921	0,33
MYLAN LABORATORIES	US6285301072	I.G - TCapitale Q OCSE	98.993	0,32
KINROSS GOLD CORP	CA4969024047	I.G - TCapitale Q OCSE	98.560	0,32

UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	98.303	0,32
TIFFANY & CO	US8865471085	I.G - TCapitale Q OCSE	96.979	0,32
TARGET CORP	US87612E1064	I.G - TCapitale Q OCSE	92.387	0,30
DELL INC	US24702R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	90.141	0,30
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	89.937	0,29
COMCAST CORP-CL A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	89.659	0,29
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	87.959	0,29
Altri			5.160.559	16,92
Totale PTF			27.921.052	91,53

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	11.560.256	4.869.385	-	-	16.429.641
Titoli di Debito quotati	85.420	2.346.667	-	-	2.432.087
Titoli di Capitale quotati	120.316	1.521.961	7.358.356	58.691	9.059.324
Depositi bancari	704.655	-	-	-	704.655
Totale	12.470.649	8.738.013	7.358.356	58.691	28.625.709

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate alla data del presente bilancio.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	16.429.641	2.432.087	948.214	174.531	19.984.475
USD	-	-	5.427.897	25.926	5.453.823
JPY	-	-	1.193.463	11.467	1.204.930
GBP	-	-	635.606	242.938	878.544
CHF	-	-	399.053	133.375	532.428
SEK	-	-	65.399	4.187	69.586
NOK	-	-	-	32.807	32.807
CAD	-	-	215.018	67.928	282.946
AUD	-	-	174.674	11.496	186.170
Totale	16.429.641	2.432.087	9.059.324	704.655	28.625.709

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ1	29/12/10	04/01/11	472	GBP	0,85165	8.784

	2						
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ1 2	30/12/10	05/01/11	523	GBP	0,86295	9.956

Posizioni debitorie

Non si evidenziano operazioni debitorie stipulate e non regolate alla data di chiusura del bilancio.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,29300	1,85600	-
Titoli di Debito quotati	0,50000	0,94400	-

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	7543	EUR	50.236
Totale				50.236

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-10.699.786	7.223.420	-3.476.366	17.923.206
Titoli di Debito quotati	-1.130.849	54.866	-1.075.983	1.185.715
Titoli di capitale quotati	-16.377.197	16.488.136	110.939	32.865.333
Totale	-28.207.832	23.766.422	-4.441.410	51.974.254

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	8	8	17.923.206	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.185.715	-
Titoli di Capitale quotati	27.612	15.305	42.917	32.865.333	0,1310
Totali	27.612	15.313	42.925	51.974.254	0,0830

i) Opzioni acquistate**€ -**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

l) Ratei e risconti attivi**€ 294.317**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 73.551**

La voce si compone dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di switch non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio € 44.102 e per crediti da operazioni da regolare € 29.449.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 5.177**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2010.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 1.502.219****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.497.532**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 1.387**

La voce comprende la quota parte delle movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 3.300**

La voce comprende la quota parte della attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta**€ -**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 2.967.913****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 2.967.913**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti per cambio comparto	2.616.691
Contributi da riconciliare	264.009
Trasferimenti in entrata da riconciliare	35.168
Debiti verso aderenti per riscatto totale	26.481
Debiti verso Fondi Pensione c/trasferimento posizione in uscita	18.453
Debiti verso aderenti per anticipazioni	6.813
Debiti verso Aderenti per prestazione in rendita	298
Totale	2.967.913

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 76.143****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 53.815**

La voce è composta per € 10.570 da debiti per commissioni di gestione, per € 554 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e per € 41.691 da commissioni di overperformance.

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 22.328**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2010.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 81.793****a) TFR****€ -**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2010 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 50.433**

La voce si comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 31.360**

In questa voce viene indicati, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta **€ 189.117**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine **€ 253.404**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2010 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ -149.548**

a) Contributi per le prestazioni **€ 3.050.960**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.480.831
Trasferimento da altri fondi	303.595
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	263.413
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	2.972
Contributi per ristoro posizioni	149
Totale 10 a)	3.050.960

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -18.291**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -3.007.557**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione individuali per cambio comparto	2.836.982
Trasferimento posizione individuali in uscita	128.001
Liquidazioni posizioni per riscatto totale	42.574
Totale	3.007.557

e) Erogazioni in forma di capitale **€-170.726**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -2.972**

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

h) Altre uscite previdenziali **€-1.254**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali **€ 292**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.897.938**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	613.471	-422.594
Titoli di Debito quotati	89.843	-45.855
Titoli di Debito non quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	158.978	1.689.994
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	703	-
Opzioni	-	-180.563
Commissioni di negoziazione	-	-42.925
Commissioni di retrocessione	-	-
Risultato della gestione cambi	-	37.440
Altri costi	-	-623
Altri ricavi	-	69
Totale	862.995	1.034.943

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

40 – Oneri di gestione **€ -90.501**

a) Commissioni di Gestione **€ 83.495**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	40.805	42.690	83.495
Totale	40.805	42.690	83.495

b) Commissioni Banca Depositaria **€ 7.006**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2010.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi **€ 149.051**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	83.754
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	63.510
Entrate servizi-Quota iscrizione	1.463
Trattenute per copertura oneri funzionamento	324
Totale	149.051

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -28.456**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 26.890 e dal costo per l'hosting del sito internet per € 1.566.

c) Spese generali ed amministrative **€ -67.403**

La voce comprende la quota parte spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -20.473**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -693**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti su immobilizzazioni immateriali sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ -666**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto Progressione come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi **€ -31.360**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -189.117**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2009 (A)	25.722.439
Patrimonio 2010 ante imposta (B)	27.380.328
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	1.657.889
Gestione previdenziale (D)	-149.548
Proventi deducibili (E)	88.188
Proventi esenti (F)	-

Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	1.719.249
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	189.117

3.3 COMPARTO ESPANSIONE**3.3.1 STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	35.172.389	29.210.482
a) Depositi bancari	174.317	72.768
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.599.901	6.185.684
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	28.263.931	22.039.504
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	106.348	106.796
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	27.892	805.730
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	1.737.248	2.006.764
a) Cassa e depositi bancari	1.731.405	1.981.184
b) Immobilizzazioni immateriali	1.729	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.114	25.580
50 Crediti di imposta	46.529	449.549
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	36.956.166	31.666.795

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	2.904.874	374.737
a) Debiti della gestione previdenziale	2.904.874	374.737
20 Passività della gestione finanziaria	49.198	705.367
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	49.198	705.367
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	103.609	136.048
a) TFR	-	605
b) Altre passività della gestione amministrativa	62.874	55.432
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	40.735	80.011
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.057.681	1.216.152
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	33.898.485	30.450.643
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	315.911	232.995
Contributi da ricevere	- 315.911	- 232.995

3.3 COMPARTO ESPANSIONE**3.3.2 CONTO ECONOMICO**

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	409.613	2.788.158
a) Contributi per le prestazioni	3.539.781	3.174.168
b) Anticipazioni	- 24.754	- 35.902
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.082.420	- 335.888
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 18.071	- 9.364
f) Premi per prestazioni accessorie	- 5.782	- 4.856
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	859	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.440.123	4.726.289
a) Dividendi e interessi	861.180	690.752
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.578.943	4.035.537
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	- 40.327	- 36.950
a) Società di gestione	- 32.187	- 24.630
b) Banca depositaria	- 8.140	- 12.320
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.399.796	4.689.339
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	187.458	251.796
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 35.475	- 34.268
c) Spese generali ed amministrative	- 84.030	- 94.029
d) Spese per il personale	- 25.523	- 40.176
e) Ammortamenti	- 864	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 831	- 3.312
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 40.735	- 80.011
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.809.409	7.477.497
80 Imposta sostitutiva	- 361.567	- 501.833
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.447.842	6.975.664

COMPARTO ESPANSIONE**3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.942.865,798		30.454.643
a) Quote emesse	436.659,494	3.540.640	
b) Quote annullate	-373.680,318	-3.131.027	
c) Variazione valore quote		3.038.229	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.447.842
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.005.844,974		3.447.842

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 7,723

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 8,462

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 409.613, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 – Investimenti in gestione****€ 35.172.389**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Eurizon Capital SGR S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR Spa	35.123.865
Totale	35.123.865

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale al netto dei debiti per commissioni di gestione (€ 674).

a) Depositi bancari**€ 174.317**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 172.013 e per € 2.304 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 34.863.832 così dettagliati:

- € 6.599.901 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 28.263.931 relativi a titoli di capitali quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	509.835	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.346	1,35
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	488.837	1,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	440.031	1,19
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	415.671	1,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	356.299	0,96
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	347.895	0,94
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	343.890	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	339.177	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	338.991	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	333.515	0,90
BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.269	0,87
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	I.G - TCapitale Q OCSE	299.813	0,81
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	295.965	0,80
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	287.740	0,78
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	273.025	0,74
CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	265.977	0,72
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	264.935	0,72
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	264.866	0,72
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	262.100	0,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	258.140	0,70
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	257.987	0,70
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	253.344	0,69
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	252.584	0,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	249.795	0,68
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	248.442	0,67
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	246.158	0,67
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	I.G - TCapitale Q OCSE	245.725	0,66
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	242.490	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	228.263	0,62
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	228.149	0,62
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	I.G - TCapitale Q UE	227.137	0,61
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	224.551	0,61
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	224.056	0,61
WELLS FARGO & COMPANY	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	222.441	0,60
BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	I.G - TCapitale Q OCSE	222.254	0,60
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	220.612	0,60
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	214.810	0,58
CATERPILLAR INC	US1491231015	I.G - TCapitale Q OCSE	214.559	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	213.685	0,58
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	210.355	0,57
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	209.522	0,57
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	US2635341090	I.G - TCapitale Q OCSE	201.357	0,54
EMC CORP/MASS	US2686481027	I.G - TCapitale Q OCSE	199.951	0,54
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	198.615	0,54
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	196.536	0,53
KRAFT FOODS INC-A	US50075N1046	I.G - TCapitale Q OCSE	196.012	0,53

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	I.G - TCapitale Q OCSE	195.143	0,53
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	194.083	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	191.023	0,52
Altri			21.227.876	57,44
Totale			34.863.832	94,34

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	2.939.329	3.660.572	-	-	6.599.901
Titoli di Capitale quotati	273.231	7.489.034	20.367.979	133.687	28.263.931
Depositi bancari	172.013	-	-	-	172.013
	3.384.573	11.149.606	20.367.979	133.687	35.035.845

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	6.599.901	4.688.292	106.319	11.394.512
USD	-	14.436.913	22.882	14.459.795
JPY	-	2.877.655	6.766	2.884.421
GBP	-	2.443.341	5.472	2.448.813
CHF	-	920.588	1.616	922.204
SEK	-	572.569	1.481	574.050
DKK	-	-	587	587
NOK	-	124.546	2.692	127.238
CAD	-	1.223.699	4.974	1.228.673
AUD	-	976.328	19.224	995.552
Totale	6.599.901	28.263.931	172.013	35.035.845

Operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto a contanti stipulate ma non regolate:

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	29/12/10	4/1/11	20000	EUR	-20.347
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	30/12/10	5/1/11	9000	EUR	-8.864
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	30/12/10	4/1/11	10000	EUR	-10.879
Totale						-40.090

Posizioni Creditorie

Non si segnalano operazioni di vendita a contanti stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di stato Quotati	1,62200	1,69500

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. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Non si segnalano operazioni in conflitto di interesse alla data del 31 dicembre.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-10.005.420	9.378.124	-627.296	19.383.544
Titoli di capitale quotati	-30.475.636	26.983.388	-3.492.248	57.459.024
Totale	-40.481.056	36.361.512	-4.119.544	76.842.568

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	19.383.544	-
Titoli di Debito quotati	25.046	17.450	42.496	57.459.024	0,0740
Totale	25.046	17.450	42.496	76.842.568	0,0550

l) Ratei e risconti attivi **€ 106.348**

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 27.892**

La voce si compone dei crediti per operazioni da regolare non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 27.892).

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.737.248****a) Cassa e depositi bancari** **€ 1.731.405**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.729**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.114**

La voce si comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta **€ 46.529**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Espansione.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 2.904.874**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti per cambio comparto	2.518.600
Contributi da riconciliare	329.132
Trasferimenti da riconciliare in entrata	43.843
Debiti verso Fondi Pensione c/trasferimento posizione in uscita	12.927
Debiti verso Aderenti per prestazioni in rendita	372
Totale	2.904.874

20 - Passività della gestione finanziaria € 49.198

d) Altre passività della gestione finanziaria € 49.198

La voce è composta per € 8.434 da debiti per commissioni di gestione, per € 674 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e da debiti per operazione da regolare per €40.090.

40 - Passività della gestione amministrativa € 103.609

a) TFR € -

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre a favore del personale dipendente, secondo la norma vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 62.874

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 40.735

In questa voce viene indicato , come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta € -

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2010 incassati e accreditati alle posizioni individuali solo nei primi giorni del nuovo anno.

Conti d'ordine € 315.911

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2010 incassati e accreditati alle posizioni individuali solo nei primi giorni del nuovo anno.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 409.613

a) Contributi per le prestazioni € 3.539.781

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.972.792

Trasferimento posizioni individuali in ingresso	358.668
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	202.105
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	5.782
Contributi per ristoro posizioni	434
Totale 10 a)	3.539.781

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -24.754**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -3.082.420**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione individuali per cambio comparto	2.848.743
Trasferimento posizione individuali in uscita	231.813
Riscatto Totale	1.864
Totale	3.082.420

e) Erogazioni in forma di capitale **€-18.071**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art. 11 del D.lgs. 252/05.

f) Premi per prestazioni accessorie **€-5.782**

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

i) Altre entrate previdenziali **€ 859**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 3.440.123**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	262.035	-218.109
Titoli di Debito quotati	-	-
Titoli di Debito non quotati	599.117	2.853.370
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	28	-
Opzioni	-	444
Commissioni di negoziazione	-	-42.496

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di retrocessione	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-3.622
Altri costi	-	-10.665
Altri ricavi	-	21
Totale	861.180	2.578.943

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

40 – Oneri di gestione **€-40.327**

a) Commissioni di Gestione **€-32.187**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Eurizon capital SGR S.p.A.	32.187	-	32.187
	32.187	-	32.187

b) Commissioni Banca Depositaria **€-8.140**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2010.

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 187.458**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	105.619
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	80.011
Entrate servizi-Quota iscrizione	1.424
Trattenute per copertura oneri funzionamento	404
Totale	187.458

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€-35.475**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 33.523 e dal costo per l'hosting del sito internet per € 1.952.

c) Spese generali ed amministrative **€ -84.030**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -25.523**

La voce comprende la quota delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -864**

La voce comprende la quota di ammortamento su immobilizzazioni immateriali sostenuta dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€-831**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Espansione come dettagliato nella parte della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi **€-40.735**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -361.567**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2009 (A)	30.450.643
Patrimonio 2010 ante imposta (B)	34.260.052
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	3.809.409
Gestione previdenziale (D)	409.613
Contributi Spese (E)	112.825
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	3.286.971

Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	361.567
--	----------------

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 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	13.792	-
a) Cassa e depositi bancari	13.792	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	13.792	-

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
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	289	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	289	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	289	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	13.503	-
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-

3.43 COMPARTO GARANTITO**3.4.2 CONTO ECONOMICO**

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	13.503	-
a) Contributi per le prestazioni	13.503	-
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	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	289	-
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	289	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.503	-
80 Imposta sostitutiva	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.503	-

COMPARTO GARANTITO**3.4.3 - NOTA INTEGRATIVA****Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-		-
a) Quote emesse			
b) Quote annullate			
c) Variazione valore quote			
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.350,27		13.503

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 0,00.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 10,00

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 13.503, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività**

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 13.792**

a) Cassa e depositi bancari **€ 13.792**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 289**

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 289**

In questa voce viene indicato , come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 – Saldo della gestione previdenziale € 13.503****a) Contributi per le prestazioni € 13.503**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	13.503
Totale 10 a)	13.503

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

60 – Saldo della gestione amministrativa € 289**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 289**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	162
Entrate servizi-Quota iscrizione	127
Totale	289

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi €-289

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva € -

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Mario Daleffe

