FONDO PENSIONE NAZIONALE A

CAPITALIZZAZIONE PER

I LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO

"EUROFER"

Sede: Via Bari, 20 - Roma

Relazione sulla Gestione Esercizio 2010

Denominazione Sociale: Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato - EUROFER -

Sede legale Via Bari, 20 – Roma

Consiglio Di Amministrazione

Presidente: Osvaldo Marinig (Giovanni D'Ambros sino al 06.05.2010)
Vice Presidente: Roberto Mannozzi (Luciano Maggi sino al 5.02.2010)
Consiglieri: Antonio Cacciaglia, Riccardo Cesari, Dario Del Grosso Colonna, Raffaele D'Onofrio, Enrico Grigliatti, Carlo Lanini, Adele Pellegrini, Roberto Peroni, Stefano Pierini e Antonio Piras (Luigi Simeone sino al 10.03.2010 e sino al 06.05.2010 Antonio Cacciaglia, Riccardo Cesari, Raffaele D'Onofrio, Enrico Grigliatti, Claudio Guatoli, Carlo Lanini, Salvatore Pellecchia, Roberto Mannozzi, Osvaldo Marinig).

Collegio dei Sindaci

Presidente: Antonella D'Andrea (Vincenzo Pagnozzi sino al 06.05.2010)
Sindaci: Rosj Catalano, Mario Li Trenta e Massimo Vassallo (Rosj Catalano, Gianluca Laconi e Salvatore Lampone sino al 06.05.2010).

Società di revisione contabile: PricewaterhouseCoopers

Signore e Signori,
componenti l'Assemblea dei Delegati del Fondo pensione Eurofer, a nome di tutto il Consiglio di Amministrazione vi dò il benvenuto e mi appresto illustrare la relazione sulla gestione, non solo dal punto di vista economico, contabile e finanziario ma indicando, anche, i fatti più salienti che si sono verificati nel 2010.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Come già il 2009 anche il 2010 è stato un buon anno per il nostro Fondo che ha registrato risultati positivi in tutti i comparti.

Il Comparto Bilanciato, al quale a fine anno risultavano attive 37.626 posizioni, ha fatto segnare un rendimento netto del 2,73%.
Positive sono state anche la performance del Comparto Garantito (+ 1,15%), che al 31 dicembre 2010 contava 5.769 posizioni, e quella del Comparto Dinamico (+ 4,43%) che aveva 308 posizioni.

Dall'inizio delle attività (maggio 2002) il Comparto Bilanciato ha avuto un rendimento netto del 26,46%; quello Garantito, che ha iniziato ad operare nel settembre 2007, ha fatto registrare una performance pari a 9,39%, mentre la quota del Comparto Dinamico, che ha preso il via nel febbraio 2009, ha fatto registrare un incremento netto del 20,38%.
Va notato che la percentuale di giovani sotto i 30 anni iscritti nei vari comparti è la seguente: Bilanciato 7,45%, Garantito 11,89%, Dinamico 11,04%.

E' opportuno ricordare anche in questa sede che a questi risultati positivi vanno aggiunti i vantaggi derivanti dalla partecipazione alla previdenza complementare. Per gli associati al rendimento conseguito dal fondo pensione occorre sommare il contributo del datore di lavoro, che rappresenta un rilevante incremento del flusso contributivo, ed i vantaggi fiscali previsti dalla vigente normativa.
Il contributo del datore di lavoro è dell'ordine del 12% del versamento complessivo (varia dall'8% al 15% in funzione del TFR destinato a Eurofer).
I più rilevanti vantaggi fiscali sono rappresentati dalla deduzione fiscale dei contributi del lavoratore e del datore di lavoro e dal diverso trattamento a cui viene assoggettato il TFR al momento della liquidazione. Dal 1 gennaio 2007 tutto ciò che viene versato ad una forma di previdenza integrativa sarà sottoposto ad una tassazione del 15%, contro il 23% minimo del Tfr.

Le aziende associate a fine anno erano 74 contro le 70 di fine 2009.

Nel corso del 2010, mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo è aumentato del 16% passando da € 430 milioni a € 499 milioni, il numero complessivo degli iscritti è diminuito del 1,13% riducendosi da 42.607 a 42.124. Di questi 1.662 non hanno avuto versamenti in corso d'anno.
Il calo degli iscritti è ascrivibile prevalentemente al numero elevato di soci che sono andati in pensione ed hanno riscattato la loro posizione e, in misura più limitata, al fatto che alcuni associati hanno trasferito le loro posizioni ad altri fondi.
In particolare i riscatti a vario titolo sono stati 1.637, mentre i trasferimenti sono stati 345 di cui 318 a fondi aperti o PIP e 27 ad altri fondi contrattuali.

Nel corso del 2010 il Fondo ha erogato anche 1.229 anticipazioni (81 per spese sanitarie, 166 per acquisto o ristrutturazione prima casa e 982 per ulteriori esigenze).

Al 31 dicembre 2010 risultavano iscritte 42.124 persone di cui 5.690 donne e 36.434 uomini.

Dei 42.124 iscritti a fine anno, 11.012 erano di prima occupazione successiva al 28 aprile 1993.

La ripartizione degli iscritti per tipologia di contribuzione risultava essere:

Iscritti con versamento dei contributi e di tutto il TFR	17.621
Iscritti con versamento dei contributi e di una quota di TFR	20.598
Iscritti con versamento esclusivamente dei contributi	729
Iscritti con versamento esclusivamente di tutto il TFR	1.070
Iscritti non versanti	1.662

L'organizzazione interna del Fondo, posta in essere in ottemperanza alle deliberazioni della Covip, è così articolata:

- Direttore generale responsabile del Fondo, Sergio Slavec;
- Responsabile del Controllo interno, Stefano Pierini, che si avvale del supporto della società Ernst&Young;
- Valutatore Finanziario, Riccardo Cesari.

Dal 1° gennaio 2010 il Fondo, ad esito della gara appositamente indetta, ha cambiato la società di gestione amministrativa affidando l'incarico a Previnet in sostituzione di Accenture Insurance Services.

Nel corso del 2010, grazie alla collaborazione delle parti istitutive, Eurofer ha costituito una rete di referenti territoriali ed ha avviato un programma per la loro formazione. Al primo modulo, organizzato su quattro in sedi diverse, hanno partecipato 89 persone.

Gestione delle risorse previdenziali

Come noto il Fondo Pensione Eurofer ha avviato la gestione finanziaria a partire dal 5 novembre 2004.

Il patrimonio del Fondo è affidato, per la linea bilanciata, a quattro gestori: Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., Prima SGR S.p.A., U.G.F. S.p.A. e, per la gestione valutaria, al gestore BNP Paribas SGR S.p.A.. Dal 1° gennaio 2010 Prima SGR S.p.A. , a seguito di una fusione per incorporazione, è subentrata ad ABN AMRO A.M. SGR Italy S.p.A.
Le suddette società sono tenute a rispettare le linee di indirizzo sugli investimenti stabilite dal C.d.A. che prevedono un benchmark composto dal 20% di azioni e 80% di obbligazioni. Queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell'"Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Per la gestione del patrimonio del comparto garantito il gestore è Eurizon Vita S.p.A.
Le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. per tale comparto prevedono un benchmark composto dal 5% di azioni e 95% di obbligazioni. Anche queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell'"Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).
Il comparto garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.
La garanzia consiste nel rendimento minimo pari al tasso legale del TFR in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e nel valore dei capitali versati in caso di permanenza nel comparto fino alla scadenza della convenzione.

Per il comparto dinamico il gestore del patrimonio è Assicurazioni Generali S.p.A.
Le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. per tale comparto prevedono un benchmark composto dal 50% di azioni e 50% di obbligazioni. Queste ultime devono avere, come per i due casi precedenti, un merito creditizio rientrante nell'"Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Tutti i gestori devono rispettare i limiti prefissati per gli investimenti in singole società o gruppi e le normative in tema di conflitto di interessi.

Relativamente alle operazioni in conflitto di interesse si rimanda a quanto dettagliatamente esposto nella Nota Integrativa.

Obiettivi della gestione delle risorse del Fondo sono la massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con il mantenimento di un basso profilo di rischio, il contenimento dei costi di gestione e di transazione e la riduzione dell'incidenza dei costi amministrativi.

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto bilanciato (80% obbligazionario e 20% azionario) è costituito da 3 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-3 anni (peso 40%)
- indice J.P. Morgan Emu Government Bond tutte le scadenze (peso 40%)
- indice DJ Sustainability World Net Return (peso 20%)

Quest'ultimo indice è rappresentativo di imprese, rispettivamente europee e mondiali, ad elevata "responsabilità sociale" (SRI, social responsible investments) selezionate sulla base di criteri etici sia negativi (no a tabacco, armi, lavoro minorile etc.) sia positivi (sì a rispetto dell'ambiente, della trasparenza contabile, delle regole sindacali etc.).

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto garantito (95% obbligazionario e 5% azionario) è costituito da 2 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-5 anni (peso 95%)
- indice E.Capital Ethical Index EMU (peso 5%)

Tutti gli investimenti, sia azionari che obbligazionari, dei comparti bilanciato e garantito devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto dinamico (50% obbligazionario e 50% azionario) è costituito da 3 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-3 anni (peso 30%)
- indice J.P. Morgan Emu Government Bond tutte le scadenze (peso 20%)
- indice MSCI World Net Return (peso 50%).

Allo scopo di migliorare le performance del comparto dinamico e renderlo più attrattivo, soprattutto agli iscritti più giovani, il Cda ha deciso di modificare il benckmark di riferimento, adottando per la parte azionaria l'indice MSCI World Net Return al posto di DJ Sustainability World Net Return.
La modifica, avvenuta in data 29 settembre 2010, si è mostrata corretta in quanto dal mese successivo si è assistito ad un recupero del valore della quota.

Andamento della gestione finanziaria nel 2010

Se l'economia reale nel 2010 ha visto una crescita positiva in tutti i paesi industrializzati (+2,9% gli Usa, +1,7% l'area Euro), l'andamento altalenante dei mercati obbligazionari ha guidato la dinamica dell'economia finanziaria del 2010.

Nel corso dell'anno, i tassi di interesse a breve termine hanno visto una fase ancora discendente, sul proseguimento delle politiche monetarie espansive che avevano caratterizzato il 2009, e una fase successiva, da metà anno, di moderato ma significativo rialzo.

Il tasso Euribor a 3 mesi è così passato da 0,66% di fine 2009 a 0,94% di fine 2010. Relativamente stabile il tasso a 3 mesi sul dollaro allo 0,30%.

Analogo l'andamento dei tassi swap a medio-lungo termine, sebbene la ripresa nella seconda parte dell'anno non sia riuscita a riportarli ai livelli di fine 2009 (3,59% contro 3,32% per il tasso swap a 10 anni). Simile è risultato l'andamento dei tassi sui titoli governativi tedeschi a 10 anni, passati da 3,39% di fine 2009 a 2,96% di fine 2010.

La crisi dei debiti pubblici nei paesi periferici dell'Emu (Grecia, Irlanda, Spagna e Portogallo), tra aprile e maggio, ha prodotto una forte caduta dei corsi dei titoli e un'impennata dei rendimenti, proseguita a ritmi ancora più sostenuti negli ultimi mesi del 2010.

I tassi sui Btp a 10 anni sono passati da 4,14% a 4,82%. Per la Grecia il rialzo è stato da 5,77% a 12,47%, per la Spagna da 3,98% a 5,45%. In tali paesi, le prospettive di deterioramento dei conti pubblici e le difficoltà di crescita della produttività hanno peggiorato il merito creditizio loro assegnato dagli investitori.

Nel complesso le obbligazioni governative Euro hanno reso sui 12 mesi appena l'1%, perdendo in conto capitale e recuperando in conto cedola

I mercati azionari mondiali sono saliti del 7,29% in valuta locale e del 9,30% in dollari. A tale risultato va aggiunto il rafforzamento del dollaro sull'euro da 1,43 a 1,34 (-6,3%). Le azioni Usa sono salite dell'11,65%, quelle dei paesi emergenti del 12,46%. Ciò nonostante, l'azionario Europeo ha prodotto una dinamica negativa (-5,85%), superata da quella della borsa italiana (-11,49%).

I comparti del Fondo pensione

Il **comparto Bilanciato** ha fatto registrare nel 2010 una redditività netta del +2,73%, contro un'inflazione italiana cresciuta all'1,92% e un tasso di rivalutazione del Tfr del 2,62% netto.
I singoli gestori della linea bilanciata hanno ottenuto i seguenti risultati lordi:

- Assicurazioni Generali: +3,32% (- 0,46% rispetto al benchmark)
- Prima Sgr: +2,71% (- 1,07% rispetto al benchmark)
- Eurizon Capital: +2,85% (- 0,93% rispetto al benchmark)
- U.G.F.-J.P.Morgan: +4,35% (+0,57% rispetto al benchmark)

BNP Paribas (gestore valutario): +7,36% (-1,24% rispetto al benchmark a cambio aperto).

Il rendimento lordo della gestione finanziaria del comparto Bilanciato del Fondo è stato del +3,35% contro un benchmark al +3,78% (-0,43% rispetto al benchmark).
La volatilità del comparto è stata del 2,40%, sensibilmente inferiore al 3,22% fatto registrare nell'anno precedente. Il benchmark ha mostrato una volatilità superiore, pari al 2,73%.

Il rendimento netto del **comparto Garantito** è stato nel 2010 del +1,15%, al di sotto sia dell'inflazione (1,92%) sia del tasso sul Tfr (2,62%). Il benchmark del comparto nel periodo è cresciuto dell'1,14%.
La volatilità del comparto, a consuntivo, è stata la metà di quella del benchmark: 1,09% contro 2,12%.

Il **comparto Dinamico** ha realizzato una redditività netta del +4,43%, inferiore al benchmark (50-50 obbligazioni-azioni), cresciuto del +7,95%.
Le volatilità del comparto e del benchmark sono risultate allineate sul 4,83%.
Come si può notare, nel corso del 2010 rendimenti e volatilità dei comparti si sono allineati a quanto ci si può aspettare in una corretta relazione rischio-rendimento: alla bassa rischiosità del comparto Garantito è corrisposta una contenuta redditività mentre la più elevata rischiosità del comparto Dinamico è stata compensata da una redditività sensibilmente superiore. Il comparto Bilanciato, che caratterizzò anche la fase monocomparto, si è collocato a metà strada tra gli altri due.

Gestione amministrativa

Le quote "una tantum" di iscrizione, le quote associative, gli altri contributi affluiti al Fondo nel 2010 ed il residuo di € 88.565 delle quote associative del precedente esercizio, sono state destinate a coprire gli oneri relativi alla gestione del Fondo.
Questi ultimi sono prevalentemente afferenti ai servizi amministrativi da terzi (€ 229.489) e a spese generali ed amministrative (€ 370.142). Una dettagliata esposizione di tutti i costi è riportata nella Nota Integrativa.
La differenza fra entrate ed uscite, risultata positiva per € 125.222, è stata riportata all'esercizio 2011 allo scopo di consentire di mantenere anche per il 2011 la quota associativa a carico degli iscritti allo stesso livello degli anni precedenti.

Nel corso del 2010 si sono tenute 8 riunioni del C.d.A. e 3 dell' Assemblea dei Delegati.

Erogazione delle rendite

Il Fondo ha in essere specifiche convenzioni per le erogazioni delle rendite vitalizie.

La convenzione con UGF Assicurazioni S.p.A. prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, contro-assicurata.

Quella con Assicurazioni Generali S.p.A. prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

Attualmente Eurofer sta erogando una rendita vitalizia contro-assicurata tramite UGF Assicurazioni.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

A seguito del dichiarato fallimento delle società S.A.E.S, CEIAS e Servizi Globali, e della conversione della amministrazione controllata in fallimento, e preso atto che l'ammissione del Fondo al passivo mantiene efficacia anche rispetto la nuova procedura, Eurofer ha scritto a tutti i lavoratori interessati informandoli che, a seguito di tale determinazione, il Fondo può vantare un credito a loro nome e che qualora non si riuscisse a recuperare il dovuto dall'attivo della società fallita il lavoratore potrà attivare, mediante apposita domanda, dopo il 31° giorno dalla data di definizione dello stato passivo, il "Fondo di garanzia per la previdenza complementare" costituito presso l'INPS. Per gli adempimenti del caso Eurofer ha consigliato di rivolgersi ad una organizzazione sindacale o ad un legale di loro fiducia.

La situazione politica nel Nord Africa e in alcuni paesi della penisola arabica, il devastante e drammatico terremoto e maremoto che ha colpito il Giappone obbligano alla massima attenzione. Al 28 febbraio Eurofer aveva in portafoglio titoli in valuta giapponese per lo 0,80% dell' attivo netto destinato alle prestazione del comparto bilanciato e per il 3,73% dell' attivo netto destinato alle prestazione del comparto dinamico.

Dal mese di febbraio 2011 è stato introdotto un sistema nuovo nel conferimento mensile delle risorse ai gestori finanziari del comparto bilanciato. Pertanto le risorse non vengono più ripartite in maniera uguale fra i quattro gestori ma seguono un criterio tendente a premiare i migliori e a penalizzare chi performa meno.

Il Fondo, in ottemperanza alle indicazione della Covip, ha aggiornato le procedure per la gestione dei reclami ed ha attivato la gestione elettronica del registro dei reclami.

A febbraio 2011 il valore della quota era:

- per il comparto bilanciato di € 12,707;
- per quello garantito di € 10,986;
- per quello dinamico di € 12,174.

Evoluzione prevedibile della gestione

Una ipotesi di rialzo dell'inflazione dovuta alla grande quantità di liquidità immessa dalle banche centrali negli anni passati obbliga alla massima prudenza.
L'obiettivo principale per l'esercizio 2011 è quello di un rendimento del patrimonio ancora competitivo con quello del TFR.

Signore delegate e signori delegati,

con l'approvazione del bilancio 2010 si conclude il primo anno del mandato degli attuali organi del Fondo: Consiglio di Amministrazione, Collegio dei Sindaci e Assemblea.

E' stato un anno di intenso impegno sia per l'ampliamento delle incombenze e delle attività del Fondo sia per lo sforzo indirizzato a perseguire l'allargamento della base associativa.

Ciò ha reso più complessa la gestione del Fondo, che ha dovuto prestare particolare attenzione nel contrastare le pur limitate irregolarità contributive interessando, in alcuni casi, i propri legali nel tentativo di recuperare quanto dovuto dalle imprese in favore degli associati.

In proposito ricordiamo che Eurofer ha presentato domanda di ammissione al passivo delle società S.A.E.S., CEIAS e Servizi Globali per le quali era stato dichiarato lo stato di insolvenza e nominato un commissario giudiziale. Il Tribunale di Bari ha ammesso il Fondo al passivo delle società sia in via privilegiata per le spettanze dei lavoratori, che in chirografo per il recupero delle spese di funzionamento.

Da sottolineare che dopo il poderoso sforzo sostenuto da tutti gli interessati nella fase di avvio e, dopo l'incremento di iscritti realizzato a cavallo della riforma della previdenza del 2007, il trend di ampliamento della base associativa segna una battuta di arresto dovuta a più cause, tra le quali rileviamo un generalizzato calo di attenzione verificatosi a tutti i livelli nei confronti della previdenza complementare; pur alla presenza di un aumento della percezione di quanto sia sempre più debole la copertura del primo pilastro previdenziale. Per riattivare l'attenzione sullo sviluppo del secondo pilastro della previdenza, come Fondo, oltre alle iniziative formative per i referenti territoriali e i momenti di coinvolgimento dei lavoratori a cui siamo stati invitati, abbiamo aderito alla iniziativa

denominata "Giornata nazionale della previdenza" che si terrà a Milano il 4 e 5 maggio prossimi.

In conclusione il 2010 è un anno che si è chiuso positivamente e ha consentito al Fondo di consolidare i buoni risultati degli anni scorsi nonché di affrontare in maniera adeguata un altro periodo economico e finanziario che si presenta, soprattutto per il nostro Paese, ancora alquanto difficile e incerto.

Il Presidente
Osvaldo Marinig

Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

EUROFER – FONDO PENSIONE DEI LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO

BILANCIO
31 DICEMBRE 2010

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

1 – STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	511.941.016	446.085.782
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	471.304	428.312
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**512.412.320**	**446.514.094**
	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**31.12.2010**	**31.12.2009**
10	Passività della gestione previdenziale	6.797.456	9.505.909
20	Passività della gestione finanziaria	4.566.484	4.270.487
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	473.759	428.312
50	Debiti d'imposta	1.398.245	2.240.214
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**13.235.944**	**16.444.922**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**499.176.376**	**430.069.172**
	Conti d'ordine		
	Crediti per contributi da ricevere	10.257.197	10.129.364
	Controparte per valute da regolare	62.197.941	73.654.437

2 – CONTO ECONOMICO

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	Saldo della gestione previdenziale	57.260.328	69.595.993
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.951.684	32.575.264
40	Oneri di gestione	- 706.563	- 474.232
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	13.245.121	32.101.032
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**70.505.449**	**101.697.025**
80	Imposta sostitutiva	- 1.398.245	- 3.442.333
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**69.107.204**	**98.254.692**

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 (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.
È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.
Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.
Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.
Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione legale dei conti.

Caratteristiche strutturali

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.
I destinatari di Eurofer sono:

- i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 6.2.1998 ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL delle attività ferroviarie ed il Contratto Aziendale di Gruppo FS, costituito dalle società Ferservizi S.p.A., FS S.p.A., Italferr S.p.A., RFI S.p.A. e Trenitalia S.p.A., sottoscritti in data 16 aprile 2003, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo stesso o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 febbraio 2007, tra FISE, ANCP e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 15 marzo 2007, tra Railion Italia S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 27 marzo 2007, tra Serfer S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Compagnia Internazionale delle Carrozze Letti e del Turismo - CICLT, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Coop. di facchinaggio Luigi Morelli e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 22 maggio 2007, tra Coop. Staff S.C.M.P., Coop. LG Service S.C.M.P. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 4 giugno 2007, tra Wasteels International Italia, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 21 giugno 2007, tra la Società Cremonini S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 31 luglio 2007, tra FS Cargo S.p.A. (attuale FS Logistica S.p.A.) e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 25 giugno 2007, tra Global Service Logistics S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 13 febbraio 2007, tra Rail Traction Company S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 marzo 2007, tra Fercredit S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato e Rappresentanze Sindacali Aziendali di Fercredit, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer.

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 sono stati istituiti il comparto Bilanciato e Garantito ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. Dal 1° febbraio 2009 è stato istituito un nuovo comparto denominato Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- comparto Bilanciato le cui risorse sono affidate ai seguenti gestori Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR Spa, UGF Assicurazioni S.p.A., Prima Sgr S.p.A. e, per la gestione valutaria, Bnp Paribas A.M. SGR Spa;
- comparto Garantito le cui risorse sono affidate a Eurizon Vita Spa;
- comparto Dinamico le cui risorse sono affidate a Assicurazioni Generali S.p.A.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata. L'orizzonte temporale consigliato è di medio periodo (oltre 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso. Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%.

Strumenti finanziari:

-titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;

-titoli azionari quotati su mercati regolamentati;

-OICR (in via residuale);

-previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: la gestione del rischio cambio delle maggiori valute è affidata ad uno specifico gestore la cui attività è rivolta a ridurre il possibile impatto negativo dei movimenti dei cambi (deprezzamento delle valute di denominazione degli attivi rispetto all'Euro) senza rinunciare a beneficiare in tutto o in parte i movimenti favorevoli (apprezzamento delle valute di denominazione degli attivi rispetto all'Euro).

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Le convenzioni sottoscritte in data 26 giugno 2008 scadono il 30 giugno 2014. Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (80% obbligazioni e 20% azioni) relative al seguente benchmark:
40% JP Morgan EGBI 1-3 anni
40% JP Morgan EGBI all mat
20% DJ Sustainability WORLD Net Return

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di sei anni.

Il Comparto Bilanciato ha attiva anche una gestione valutaria specifica che ha l'obiettivo di gestire attivamente le opportune coperture di esposizione al rischio valutario. Le valute interessate sono il Dollaro Statunitense, il Dollaro Canadese, il Dollaro di Hong Kong, la Sterlina Britannica, il Franco Svizzero, lo Yen Giapponese, il Dollaro Australiano. Il Benchmark della gestione valutaria è rappresentato dalle esposizioni valutarie delle divise indicate, convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio della BCE a ogni data di valutazione.

Comparto Garantito

Il Comparto Garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia consiste nel rendimento minimo pari al tasso legale del TFR in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e nel valore dei capitali versati in caso di permanenza nel Comparto fino alla scadenza della convenzione. L'orizzonte temporale consigliato è di breve/medio periodo (fino a 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è basso. Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari:
-titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
-titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
-OICR, ETF, SICAV (in via residuale);
-previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a un soggetto gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

La convenzione sottoscritta in data 21 giugno 2007 ha una durata di cinque anni.

Alla scadenza della convenzione, il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al Gestore stesso, relativi a posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi. Il valore minimo garantito a scadenza viene calcolato sommando tutti i conferimenti netti ridotti da eventuali riscatti e anticipazioni. Il Gestore reintegrerà tutte le posizioni individuali per le quali il valore corrente a scadenza sia inferiore al suddetto montante.

Qualora nel corso della durata della Convenzione si realizzi in capo agli aderenti al Comparto Garantito uno dei seguenti eventi:

-esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto,

-comma 2 lettera c) del Decreto,

-riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del Decreto,

il comparto garantisce un rendimento almeno pari a quello legale del TFR.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (95% obbligazioni e 5% azioni) relative al seguente benchmark:

JP Morgan EGBI 1-5 anni (peso 95%)

E-Capital Ethical EMU con dividendi reinvestiti (peso 5%).

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Al gestore è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quinquennale.

Comparto Dinamico

Il Comparto Dinamico ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderatamente alta. L'orizzonte temporale consigliato è di lungo periodo (oltre i 10 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/alto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria non può essere comunque superiore al 60%.

Strumenti finanziari:

-titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;

-titoli azionari quotati su mercati regolamentati;

-OICR (in via residuale);

-previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.
La convenzione sottoscritta in data 3 ottobre 2008 scade il 30 giugno 2014.
Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (50% obbligazioni e 50% azioni) relative al seguente benchmark:
30% JP Morgan EGBI 1-3 anni
20% JP Morgan EGBI all mat.
50% MSCI WORLD Net Return
Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale pluriennale.

Erogazione delle prestazioni

Nel 2009 il Fondo ha stipulato con UGF Assicurazioni S.p.A. e con Assicurazioni Generali S.p.A specifiche convenzioni per la erogazioni delle rendite vitalizie.

La convenzione con UGF prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, controassicurata;

La convenzione con Assicurazioni Generali prevede una rendita vitalizia con maggiorazione la per perdita di autosufficienza (LTC).

Banca Depositaria

Come previsto dall'art.7 del D.Lgs 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria Sociètè Gènèrale Securities Services S.p.A..
La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.
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.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2010 al service Previnet S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2010 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.
Il bilancio al 31.12.2010 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002.

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

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, ed interamente ammortizzate.

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarata dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

Cambi

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

Imposte

Il fondo pensione, ai sensi del D.L. 47 del 18/02/2000 e del successivo D.Lgs. n.252 del 05.12.2005, è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

Oneri e Proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

Contributi previdenziali

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento.

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

Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

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

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi.

Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue:

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.

Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva D.L. 47/2000

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 74 unità, per un totale di 42.124 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti attivi	42.124	42.607
Aziende attive	74	70

⇒ Lavoratori attivi: 42.124

⇒ Comparto Bilanciato: 37.626

⇒ Comparto Garantito: 5.769

⇒ Comparto Dinamico: 308

La somma degli iscritti nei dei tre comparti è superiore al numero totale dei lavoratori attivi poiché 1.579 soci hanno ripartito la loro posizione su due comparti.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, 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	-	-
SINDACI	44.854	41.564
TOTALE	**44.854**	**41.564**

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni di tale società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso

l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.
Queste partecipazioni, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato " Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

Si segnale che, rispetto allo scorso esercizio, nella voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" del conto economico, i costi riferiti al personale in comando, per una esposizione più precisa e dettagliata, in considerazione anche dell'ammontare, sono stati riclassificati al punto d) "Spese per il personale" anziché al punto c) "Spese generali ed amministrative". Analogamente il costo per il contributo Covip, inserito nell'esercizio 2009 nel punto g) "Oneri e Proventi diversi", è stato riclassificato al punto c) "Spese generali ed amministrative.
Nelle voci dello Stato Patrimoniale si segnala la riclassificazione delle poste inserite nell'anno 2009 al punto b) "Altre passività della gestione previdenziale" al punto a) "Debiti della gestione previdenziale" del passivo.

3.1 – Rendiconto complessivo del Fondo Eurofer al 31.12.2010

3.1.1 - Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**511.941.016**	**446.085.782**
	a) Depositi bancari	20.137.007	17.873.815
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	358.126.448	312.980.663
	d) Titoli di debito quotati	20.211.926	13.988.493
	e) Titoli di capitale quotati	70.264.133	88.799.147
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	33.660.377	1.209.014
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	6.281.774	6.666.133
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.739.138	4.568.517
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	520.213	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**471.304**	**428.312**
	a) Cassa e depositi bancari	423.845	383.618
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	47.459	44.694
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**512.412.320**	**446.514.094**

3.1.1 - Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	**Passività della gestione previdenziale**	**6.797.456**	**9.505.909**
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.797.456	1.633.594
	b) Altre passività della gestione previdenziale	-	7.872.315
20	**Passività della gestione finanziaria**	**4.566.484**	**4.270.487**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.698.068	4.270.487
	e) Debiti su operazioni forward / future	868.416	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**473.759**	**428.312**
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	348.537	339.747
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	125.222	88.565
50	**Debiti di imposta**	**1.398.245**	**2.240.214**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**13.235.944**	**16.444.922**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**499.176.376**	**430.069.172**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	10.257.197	73.654.437
	Controparte per valute da regolare	62.197.941	10.129.364

3.1.2 – Conto Economico

		31.12.2010	31.12.2009
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**57.260.328**	**69.595.993**
	a) Contributi per le prestazioni	90.554.575	103.497.673
	b) Anticipazioni	- 6.565.321	- 292.643
	c) Trasferimenti e riscatti	- 10.222.627	- 33.593.813
	d) Trasformazioni in rendita	-	- 15.224
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 16.506.752	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	- 104	-
	i) Altre entrate previdenziali	557	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**13.951.684**	**32.575.264**
	a) Dividendi e interessi	14.540.257	12.970.782
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 588.617	19.604.482
	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	44	-
40	**Oneri di gestione**	**- 706.563**	**- 474.232**
	a) Società di gestione	- 610.622	- 396.171
	b) Banca depositaria	- 95.941	- 78.061
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**13.245.121**	**32.101.032**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.033.776	1.110.124
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 229.489	- 285.969
	c) Spese generali ed amministrative	- 374.833	- 587.204
	d) Spese per il personale	- 291.876	-
	e) Ammortamenti	- 21.513	- 75.531
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	9.157	- 72.855
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 125.222	- 88.565
	l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**70.505.449**	**101.697.025**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 1.398.245**	**- 3.442.333**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**69.107.204**	**98.254.692**

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare dei contributi attribuiti a ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa **€ 471.304**

a) Cassa e depositi bancari **€ 423.845**

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
Conto spese amministrative 78632	397.403	374.276
Conto spese amministrative 3725	25.950	9.177
Cassa	492	165
Totale	**423.845**	**383.618**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 47.459**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
Crediti verso gestione previdenziale	408	41.179
Risconti attivi	4.306	3.454
Crediti verso Enti gestori	42.745	-
Crediti verso AIS	-	61
Totale	**47.459**	**44.694**

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 473.759**

a) Trattamento di fine rapporto **€ -**

Tale voce risulta a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 348.537**

La voce si compone come indicato di seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
Debiti v/fornitori	9.387	107.127
Fatture da ricevere fornitori	246.877	145.988
Fatture da ricevere organi sociali	35.892	45.688
Debiti verso Enti Gestori	6.508	-
Altri Debiti	36.794	-
Debiti verso gestione previdenziale	-	45
Contributi a copertura oneri amministrativi da conferire	13.079	40.899
Totale	**348.537**	**339.747**

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 125.222

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2010, viene riscontato per destinarlo alla copertura degli oneri amministrativi del 2011.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.033.776

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al	Importo al 31/12/09
Quote associative	526.861	468.544
Quote di iscrizione	6.940	13.382
Recupero quote associative anno precedente	-	57.685
Oneri a carico degli aderenti per liquidazione posizione	2.193	500
Contributi destinati alla copertura oneri amm.vi	409.217	325.175
Risconto contributi da esercizio precedente	88.565	244.838
Totale	**1.033.776**	**1.110.124**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -229.489

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2010 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative € -374.833

Le seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo della voce:

Descrizione	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
Personale distaccato e rimborsi spese	-	-158.058
Consulenze varie	-58.824	-70.991
Spese postali, valori bollati e comunicazioni agli iscritti	-61.321	-69.920
Spese elettorali	-	-44.404
Società di revisione	-29.387	-21.970
Controllo interno	-	-42.490
Compensi lordi collegio dei revisori	-48.973	-41.564
Rimborso spese sindaci	-2.328	-
Contributo annuale Covip	-41.724	-
Affitto	-48.001	-22.748
Contratto fornitura servizi Mefop	-11.135	-
Formazione e spese promozionali	-16.503	- 24.350
Spese telefoniche	-17.371	-8.403

Descrizione	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
Spese per uso spazi comuni	-	-8.000
Assofondipensione	-6.056	-7.118
Tickets		-5.626
Rimborsi spese C.d.A. spese di rappresentanza	-4.175	-4.920
Spese gestione locali	-12.161	-3.704
Cancelleria e stampati	-1.996	-3.295
Premi assicurativi	-3.362	-3.171
Spese notarili	-3.270	-3.222
Spese varie	-2.258	-1.904
Acquisti libri, giornali e riviste	-1.022	-910
Canone Internet	-1.161	-439
Trasporti e spedizioni	-188	-257
Responsabile Fondo	-	-38.668
Spese hardware/software	-2.912	-
Vidimazioni	-691	-
Sedute assemblea	-	-402
Spese viaggi	-	-670
Spese per organi sociali	-14	-
Totale	**-374.833**	**-587.204**

Si ricorda che l'articolo 7 comma 4 dello statuto prevede che le imprese provvedono al funzionamento del Fondo attraverso la copertura degli oneri relativi a sede, struttura organizzativa e beni strumentali; procedure elettorali degli organi; attività formativa e promozionale; supporto per le decisioni degli organi del Fondo in materia di gestione amministrativa e delle risorse; spese legali e notarili.

d) Spese per il personale € -291.876

Il Fondo non ha personale dipendente. L'importo a bilancio rappresenta il costo sostenuto per il compenso (€ 286.250) e il costo per buoni pasto (€ 5.626) sostenuto per gli stessi.

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2010	2009
Dirigenti	1	1
Impiegati	5	4
Totale	**6**	**5**

e) Ammortamenti **€ -21.513**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su costi di impianto e ampliamento, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio sostenute nell'esercizio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 9.157**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Interessi attivi c/c spese	1.597
Sopravvenienze attive	25.348
Altri ricavi e proventi	27
Arrotondamenti attivi	4
Totale	**26.976**

Oneri

Sopravvenienze passive	-13.296
Oneri bancari	-1.824
Altri costi e oneri	-2.628
Arrotondamenti passivi	-71
Totale	**-17.819**

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da costi per utenze, rimborsi spese, consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -125.222**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per destinarle ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**461.934.671**	**405.102.839**
	a) Depositi bancari	18.437.164	14.935.834
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	319.883.457	282.328.898
	d) Titoli di debito quotati	15.708.367	10.277.813
	e) Titoli di capitale quotati	68.505.540	87.663.746
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	30.310.444	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	5.949.664	6.205.279
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.619.822	3.691.269
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	520.213	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**419.796**	**395.284**
	a) Cassa e depositi bancari	377.524	354.036
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	42.272	41.248
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**462.354.467**	**405.498.123**

3.2.1 – Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	**Passività della gestione previdenziale**	**6.401.971**	**8.440.426**
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.401.971	1.436.811
	b) Altre passività della gestione previdenziale	-	7.003.615
20	**Passività della gestione finanziaria**	**4.540.736**	**4.250.026**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.672.320	4.250.026
	e) Debiti su operazioni forward / future	868.416	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**421.983**	**395.284**
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	310.446	312.917
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	111.537	82.367
50	**Debiti di imposta**	**1.326.241**	**2.108.037**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**12.690.931**	**15.193.773**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**449.663.536**	**390.304.350**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	9.136.208	9.348.215
	Controparte per valute da regolare	62.197.941	73.654.437

3.2.2 – Conto Economico

		31.12.2010	31.12.2009
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**48.156.717**	**40.122.530**
	a) Contributi per le prestazioni	77.064.697	73.162.452
	b) Anticipazioni	- 5.969.413	- 244.778
	c) Trasferimenti e riscatti	- 7.788.898	- 32.779.920
	d) Trasformazioni in rendita	-	- 15.224
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 15.150.045	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	- 76	-
	i) Altre entrate previdenziali	452	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**13.140.728**	**31.271.076**
	a) Dividendi e interessi	13.501.746	12.147.590
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 361.018	19.123.486
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 612.018**	**- 408.990**
	a) Società di gestione	- 525.515	- 337.286
	b) Banca depositaria	- 86.503	- 71.704
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**12.528.710**	**30.862.086**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	920.797	1.025.153
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 204.409	- 263.916
	c) Spese generali ed amministrative	- 333.868	- 541.920
	d) Spese per il personale	- 259.978	-
	e) Ammortamenti	- 19.162	- 69.706
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	8.157	- 67.244
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 111.537	- 82.367
	l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**60.685.427**	**70.984.616**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 1.326.241**	**- 3.310.156**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**59.359.186**	**67.674.460**

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2010		2009	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**31.706.340,353**	**390.304.350**	**28.314.935,880**	**322.629.890**
a) Quote emesse	6.156.273,186	77.065.149	6.249.812,738	73.162.452
b) Quote annullate	-2.304.741,296	-28.908.432	- 2.858.408,265	-33.039.922
c) Variazione del valore quota	-	11.202.469	-	27.551.930
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	59.359.186	-	67.674.460
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**35.557.872,243**	**449.663.536**	**31.706.340,353**	**390.304.350**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 12,310.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 12,646.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2010 un importo di € 48.156.717 e nella colonna 2009 un importo di € 40.122.530, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2010:

		31/12/2010	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	455.104.804,74	
	Attività della gestione amministrativa	-	
	Proventi maturati e non riscossi	5.965.827	
	Crediti di imposta	-	
	TOTALE ATTIVITA'		**461.070.631,74**
	Passività della gestione previdenziale	5.540.118,41	
	Passività della gestione finanziaria	4.231.986,65	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	308.749,97	
	TOTALE PASSIVITA'		**10.080.855,03**
	Debiti di imposta	1.326.240,59	**1.326.240,59**
	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		**449.663.536,12**
	Numero delle quote in essere		35.557.872,243
	Valore unitario della quota		12,646

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 461.934.671**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR Spa, UGF Assicurazioni S.p.A., Prima Sgr S.p.A. e, per la gestione valutaria, Bnp Paribas A.M. SGR Spa, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari **€ 18.437.164**

La voce è composta per € 12.203.567 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 6.217.434 da depostiti bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria e, per € 16.163, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
Conti EURO Gestori	EUR	11.757.965	6.348.562
Conti JPY Gestori	JPY	48.108	152.218
Conti GBP Gestori	GBP	77.222	864.952
Conti CHF Gestori	CHF	20.123	28.162
Conti SEK Gestori	SEK	6.997	21.078
Conti DKK Gestori	DKK	2.630	3.246
Conti NOK Gestori	NOK	16.667	49.905
Conti AUD Gestori	AUD	76.300	18.928
Conti CAD Gestori	CAD	18.158	5.356
Conti USD Gestori	USD	179.397	60.806
Totale		**12.203.567**	**7.553.213**

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/09
Conti contributi	EUR	5.864.175	6.958.192
Conti rimborsi	EUR	353.259	424.429
Totale		**6.217.434**	**7.382.621**

b) Crediti per operazioni pronti contro termine **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 319.883.457**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di Stato Italia	185.846.544	163.443.894
Titoli di Stato altri paesi UE	132.929.162	118.885.004
Titoli di Stato altri paesi OCSE	1.107.751	-
Totale	**319.883.457**	**282.328.898**

d) Titoli di debito quotati **€ 15.708.367**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di debito quotati Italia	2.665.184	2.088.482
Titoli di debito quotati altri paesi UE	10.392.133	8.189.331
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	2.651.050	-
Totale	**15.708.367**	**10.277.813**

e) Titoli di capitale quotati **€ 68.505.540**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di capitale quotati Italia	943.058	2.878.480
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	33.191.254	58.166.373
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	32.922.002	26.618.893
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	1.449.226	-
Totale	**68.505.540**	**87.663.746**

f) Titoli di debito non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 30.310.444**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	30.310.444	-
Totale	**30.310.444**	**-**

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Descrizione	ISIN	Quantita	Controvalore	%
JPMORGAN FF-GLB SOCIAL RSP-A	LU0111753769	5.889.179	26.841.117	5,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	23.618.000	24.255.757	5,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	IT0003719918	20.900.000	21.401.976	4,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	21.238.000	21.385.286	4,63
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/12 Z. C.	IT0004605090	12.380.000	11.967.895	2,59
BUNDESREPUB. DEUT. 04/01/2037 4	DE0001135275	10.840.000	11.745.140	2,54
BUONI POLIENN. DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	9.191.000	9.178.951	1,99
BUONI POLIENN. DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	8.790.000	9.114.509	1,97

BUONI POLIENN. DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	8.801.000	9.045.756	1,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	8.365.000	8.593.649	1,86
BUNDESREPUB. DEUT. 04/01/2019 3,75	DE0001135374	7.700.000	8.249.780	1,78
BUONI POLIENN. DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	7.800.000	7.906.423	1,71
BUNDESREPUB. DEUT. 4/7/2013 3,75	DE0001135234	7.280.000	7.771.400	1,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	7.287.000	7.418.093	1,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	6.103.000	5.953.361	1,29
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	5.576.000	5.885.189	1,27
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/11 Z. C.	IT0004509219	5.826.000	5.779.351	1,25
BUNDESOBLIGATION 11/10/2013 4	DE0001141539	4.770.000	5.151.123	1,11
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2012 5	FR0000188328	4.500.000	4.744.800	1,03
BUONI POLIENN. DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	4.700.000	4.666.357	1,01
NETHERL. GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	4.569.000	4.651.242	1,01
BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	4.180.000	4.360.074	0,94
BUNDESREPUB. DEUT. 4/1/2013 4,5	DE0001135218	3.990.000	4.278.078	0,93
BUONI POLIENN. DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	4.100.000	4.174.046	0,90
BUONI POLIENN. DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	3.741.000	3.738.624	0,81
BUNDESREPUB. DEUT. 04/01/2016 3,5	DE0001135291	3.300.000	3.540.570	0,77
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/11 Z. C.	IT0004629629	3.530.000	3.496.080	0,76
BUNDESREPUB. DEUT. 04/07/2020 3	DE0001135408	3.400.000	3.412.580	0,74
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	3.128.000	3.297.850	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	3.109.000	3.058.699	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	2.856.000	3.038.356	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	2.607.000	2.780.626	0,60
BELGIUM KINGDOM 28/03/2012 2	BE0000317264	2.670.000	2.674.806	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	2.575.000	2.571.279	0,56
BUNDESREPUB. DEUT. 04/07/2040 4,75	DE0001135366	2.067.000	2.557.913	0,55
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	2.440.000	2.536.624	0,55
BUNDESREPUB. DEUT. 04/01/2015 3,75	DE0001135267	2.303.000	2.492.537	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	2.270.000	2.427.311	0,52
BUNDESREPUB. DEUT. 04/01/2017 3,75	DE0001135317	2.150.000	2.327.590	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	2.700.000	2.232.460	0,48
BUNDESREPUB. DEUT. 04/07/2018 4,25	DE0001135358	2.000.000	2.216.400	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	2.300.000	2.180.060	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	1.970.000	2.128.782	0,46
NESTLE SA-REG	CH0038863350	46.904	2.053.738	0,44
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	18.057	1.983.270	0,43
BUNDESREPUB. DEUT. 4/7/2028 4,75	DE0001135085	1.600.000	1.861.600	0,40
DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	LU0274211217	64.042	1.841.208	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	1.735.000	1.813.249	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	1.632.000	1.769.414	0,38
BUNDESREPUB. DEUT. 04/01/2020 3,25	DE0001135390	1.700.000	1.747.260	0,38
Altri titoli			134.109.569	29,01
Totale			**434.407.808**	**93,97**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	185.846.544	132.929.162	1.107.751	-	319.883.457
Titoli di debito quotati	2.665.184	10.392.133	2.651.050	-	15.708.367
Titoli di capitale quotati	943.058	33.191.254	32.922.002	1.449.226	68.505.540
Quote di O.I.C.R.	-	30.310.444	-	-	30.310.444
Depositi bancari	18.437.164	-	-	-	18.437.164
Totale	**207.891.950**	**206.822.993**	**36.680.803**	**1.449.226**	**452.844.972**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	319.883.457	15.708.368	23.034.966	17.991.562	376.618.353
USD	-	-	47.526.136	179.397	47.705.533
JPY	-	-	3.063.571	48.108	3.111.679
GBP	-	-	14.787.198	77.222	14.864.420
CHF	-	-	6.896.666	20.123	6.916.789
SEK	-	-	162.804	6.997	169.801
DKK	-	-	207.515	2.630	210.145
NOK	-	-	1.065.376	16.667	1.082.043
CAD	-	-	1.063.960	18.158	1.082.118
AUD	-	-	1.007.791	76.300	1.084.091
Totale	**319.883.457**	**15.708.368**	**98.815.983**	**18.437.164**	**452.844.972**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
3M CO	US88579Y1010	2.277	USD	1,3136	147.906
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	4.458	USD	1,3136	157.960
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	4.625	GBP	0,8539	159.621
BARCLAYS PLC	GB0031348658	74.783	GBP	0,8539	230.892
CENTRICA PLC	GB00B033F229	34.158	GBP	0,8539	133.544
COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	21.183	GBP	0,8539	146.050
DIAGEO PLC	GB0002374006	15.067	GBP	0,8539	211.626
ENI SPA	IT0003132476	3.073	EUR	1,0000	50.979
HALLIBURTON CO	US4062161017	4.264	USD	1,3136	126.591
INTEL CORP	US4581401001	8.860	USD	1,3136	138.710
INTL BUSINESS MACHINES C.	US4592001014	927	USD	1,3136	101.236
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	4.744	USD	1,3136	220.435
ROHM COMPANY LIMITED	JP3982800009	400	JPY	108,89	19.689
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A S	GB00B03MLX29	6.400	EUR	1,0000	160.519
TOTAL SA	FR0000120271	4.230	EUR	1,0000	171.083
Totale					**2.176.841**

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ALCOA INC	US0138171014	23.907	USD	1,3136	-275.313
ANGLO AMERICAN PLC new	GB00B1XZS820	8.954	GBP	0,8539	-352.299
BG GROUP PLC	GB0008762899	12.009	GBP	0,8539	-187.108
BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	3.072	AUD	1,3079	-106.788
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/12 3,9	ES00000120L4	115.000	EUR	1,0000	-116.727
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/12 2,5	IT0004508971	76.000	EUR	1,0000	-75.897
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/15 3	IT0004568272	82.000	EUR	1,0000	-80.406
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	23.000	EUR	1,0000	-22.311
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FL.	IT0004321813	23.000	EUR	1,0000	-22.135
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/11 Z. C.	IT0004509219	119.000	EUR	1,0000	-118.048
DOW CHEMICAL	US2605431038	1.874	USD	1,3136	-48.199
HITACHI LTD	JP3788600009	21.000	JPY	108,24	-82.379

NETHERLANDS GOVERN. 15/07/14 3,75	NL0000102325	76.000	EUR	1,0000	-83.130
NEWMONT MINING CORP	US6516391066	2.034	USD	1,3136	-93.755
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-AD	US71654V4086	4.387	USD	1,3136	-118.353
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	4.815	USD	1,3136	-296.825
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	11.215	GBP	0,8539	-230.110
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	27.144	USD	1,3136	-251.309
THE WALT DISNEY CO.	US2546871060	1.348	USD	1,3136	-37.769
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	8.845	EUR	1,0000	-212.073
WPP PLC	JE00B3DMTY01	17.479	GBP	0,8539	-161.417
XSTRATA PLC	GB0031411001	9.232	GBP	0,8539	-162.870
Totale					**-3.135.221**

Posizioni in contratti derivati

Non sono aperti contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
AUD	LUNGA	140.500	1,3136	106.958
GBP	CORTA	1.115.197	0,8608	1.295.611
GBP	LUNGA	1.091.809	0,8608	1.268.439
JPY	CORTA	92.304.000	108,650	849.554
JPY	LUNGA	38.210.000	108,650	351.680
USD	CORTA	40.301.508	1,3362	30.161.284
USC	LUNGA	37.633.292	1,3362	28.164.415
Totale				**62.197.941**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,723	5,487	6,979
Titoli di debito quotati	3,416	2,547	4,065

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPMORGAN FF-GLB SOCIAL RSP-A	UGF Assicurazioni Spa	LU0111753769	5.889.179	USD	26.841.117
Totale					**26.841.117**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite
Titoli di Stato quotati	-353.821.925	309.436.918	-44.385.007
Titoli di debito quotati	-9.360.857	-	-9.360.857
Titoli di capitale quotati	-85.638.573	80.773.150	-4.865.423
Quote di O.I.C.R.	-14.879.962	14.423.661	-456.301
Totale	**-463.701.317**	**404.633.729**	**-59.067.588**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 225.771 e corrispondono allo 0,026% sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 5.949.664**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Ratei e risconti attivi su titoli	5.949.664	6.203.233
Ratei attivi finanziari	-	2.046
Totale	**5.949.664**	**6.205.279**

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.619.822**

La voce è costituita per € 2.176.841 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate, per € 89.625 da crediti per cambio comparto, per € 82.063 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio, per € 227.137 da giroconto liquidità tra conti correnti di gestione e, per € 44.156, da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 520.213**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2010.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 419.796**

a) Cassa e depositi bancari **€ 377.524**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

Completamente ammortizzate

c) Immobilizzazioni materiali **€ -**

Completamente ammortizzate

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 42.272**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 6.401.971**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ -**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti verso aderenti per riscatto e trasferimenti	2.749.249	1.220.098
Debiti verso aderenti per liquidazione capitale pensionamento	2.420.655	-
Debiti verso aderenti per anticipazioni	295.067	15.666
Debiti verso aderenti per cambio comparto	105.991	5
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	3.203	-
Erario c/ritenute su riscatti	145.181	201.042
Contributi e trasferimenti da attribuire	642.795	-
Contributi da rimborsare	39.830	-
Totale	**6.401.971**	**1.436.811**

La voce "Debiti per contributi da attribuire" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2010 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.
I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

b) Altre passività della gestione previdenziale **€ -**

La posta, che comprendeva lo scorso esercizio i contributi e i trasferimenti da attribuire, è stata riclassificata nel corrente esercizio al punto a) "Debiti della gestione previdenziale" come da tabella sopra riportata.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 4.540.736**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 3.672.320**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti verso banca depositaria	23.314	20.406
Debiti verso società di gestione – commissioni di gestione/overperf.	285.435	171.141
Differenziale su operazioni out right	-	377.976
Titoli diversi da regolare c/acquisti	3.135.221	3.680.503
Debiti operazioni da regolare per giroconto liquidità conti gestori	228.350	-
Totale	**3.672.320**	**4.250.026**

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 868.416**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2010.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 421.983**

a) TFR **€ -**

Il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 310.446**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 111.537**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2010, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta **€ 1.326.241**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2011.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 449.663.536**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 462.354.467, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 12.690.931.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 9.136.208**

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 aventi competenza quarto trimestre 2010 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2011.

Controparte per valute da regolare **€ 62.197.941**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2010 a copertura del rischio di cambio.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 48.156.717**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 77.064.697**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Contributi abbinati:	75.571.657	72.975.086
Quota a carico aderente	*11.035.115*	*10.416.555*
Quota a carico azienda	*9.724.334*	*9.438.929*
TFR	*54.812.208*	*53.119.602*
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.460.962	92.949
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	30.225	51.229
Recupero riscatti	1.853	43.188
Totale	**77.064.697**	**73.162.452**

b) Anticipazioni **€ -5.969.413**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2010.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -7.788.898**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Riscatti a aderenti	2.745.911	10.724.611
Trasferimenti associati ad altri fondi	3.309.963	1.831.063
Trasferimenti per cambio comparto	1.733.024	20.224.246
Totale complessivo	**7.788.898**	**32.779.920**

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2010.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -15.150.045**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -76**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 452**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 13.140.728**

a) Dividendi e interessi **€ 13.501.746**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Interessi su cedole	11.718.635	10.408.937
Dividendi	1.633.734	1.673.163
Proventi quote di O.I.C.R.	97.323	-
Interessi su c/c	52.054	65.490
Totale	**13.501.746**	**12.174.590**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ -361.018**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	11.252.793	-5.773.086
Titoli di debito quotati	465.842	-238.076
Titoli di capitale quotati	1.633.734	3.794.971
Quote di O.I.C.R.	97.323	2.459.036
Depositi bancari	52.054	-
Risultato della gestione cambi	-	46.267
Differenziale divisa forward		-875.834
Commissioni di negoziazione	-	-225.771
Commissioni di retrocessione	-	470.675
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-30.656
Altri costi		-113
Altri ricavi		11.569
Totale	**13.501.746**	**-361.018**

40 – Oneri di gestione **€ -612.018**

a) Società di gestione **€ -525.515**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di overperf. 2010	Commissioni di gestione 2009	Commissioni di overperf. 2009
Assicurazioni Generali S.p.A.	105.810	36.610	88.039	-
UGF Assicurazioni S.p.A.	104.072	76.427	85.981	-
Eurizon Capital SGR Spa	87.348	-	70.924	-
Prima Sgr S.p.A.	88.148	-	72.027	-
Bnp Paribas A.M. SGR Spa	27.100	-	20.130	-
Commissioni di overperformance	-	-	185	-
Totale	**412.478**	**113.037**	**337.286**	**-**

b) Banca Depositaria **€ -86.503**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2009 tale costo era pari a € 71.704.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 12.528.710**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 13.140.728 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 612.018.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 920.797**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Quote associative	471.552	462.207
Quote di iscrizione	425	13.358
Recupero quote associative anno precedente	-	12.268
Contributi destinati alla copertura oneri amm.vi	364.495	294.193
Oneri a carico degli aderenti per liquidazione posizione	1.958	447
Risconto contributi da esercizio precedente	82.367	242.680
Totale	**920.797**	**1.025.153**

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2009, che è stato rinviato all'esercizio 2010 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -204.409

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -333.868

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -259.978

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando.

e) Ammortamenti € -19.162

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione € -

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi € 8.157

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -111.537

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri € -

La voce è pari a zero.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 60.685.427

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva € -1.326.241

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 59.359.186

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**46.059.824**	**38.863.456**
	a) Depositi bancari	1.307.075	2.836.105
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	36.860.822	29.817.022
	d) Titoli di debito quotati	4.503.559	3.710.680
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	2.967.388	1.209.014
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	313.676	446.077
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	107.304	844.558
	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**	**49.017**	**32.047**
	a) Cassa e depositi bancari	44.081	28.673
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	4.936	3.374
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**46.108.841**	**38.895.503**

3.3.1 – Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	**Passività della gestione previdenziale**	**381.274**	**1.033.123**
	a) Debiti della gestione previdenziale	381.274	196.783
	b) Altre passività della gestione previdenziale	-	836.340
20	**Passività della gestione finanziaria**	**23.694**	**19.561**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	23.694	19.561
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**49.272**	**32.047**
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	36.249	25.968
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	13.023	6.079
50	**Debiti di imposta**	**50.787**	**108.321**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**505.027**	**1.193.052**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**45.603.814**	**37.702.451**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	1.066.770	757.159
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto Economico

		31.12.2010	31.12.2009
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**7.431.794**	**27.606.625**
	a) Contributi per le prestazioni	11.659.539	28.468.383
	b) Anticipazioni	- 517.469	- 47.865
	c) Trasferimenti e riscatti	- 2.353.672	- 813.893
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.356.707	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	- 1	-
	i) Altre entrate previdenziali	104	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**609.069**	**1.082.529**
	a) Dividendi e interessi	966.089	786.819
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 357.064	295.710
	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	44	-
40	**Oneri di gestione**	**- 88.713**	**- 62.972**
	a) Società di gestione	- 80.101	- 56.868
	b) Banca depositaria	- 8.612	- 6.104
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**520.356**	**1.019.557**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	107.515	82.433
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 23.867	- 21.376
	c) Spese generali ed amministrative	- 38.984	- 43.893
	d) Spese per il personale	- 30.356	-
	e) Ammortamenti	- 2.237	- 5.646
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	952	- 5.439
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 13.023	- 6.079
	l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**7.952.150**	**28.626.182**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 50.787**	**- 108.321**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**7.901.363**	**28.517.861**

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2010		2009	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**3.486.189,367**	**37.702.451**	**876.081,469**	**9.184.590**
a) Quote emesse	1.072.985,740	11.659.643	2.690.656,141	28.468.383
b) Quote annullate	-390.424,845	-4.227.849	- 80.548,243	-861.758
c) Variazione del valore quota		469.569		911.236
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		7.901.363		28.517.861
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**4.168.750,262**	**45.603.814**	**3.486.189,367**	**37.702.451**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 10,815.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 10,939.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2010 un importo di € 7.431.794 e nella colonna 2009 un importo di € 27.606.625, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2010:

		31/12/2010	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	45.640.365,45	
	Attività della gestione amministrativa	-	
	Proventi maturati e non riscossi	314.961,31	
	Crediti di imposta	-	
	TOTALE ATTIVITA'		**45.955.326,76**
	Passività della gestione previdenziale	277.036,27	
	Passività della gestione finanziaria	-	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	23.693,70	
	TOTALE PASSIVITA'		**300.729,97**
	Debiti di imposta	50.782,59	**50.782,59**
	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		**45.603.814,20**
	Numero delle quote in essere		4.168.750,262
	Valore unitario della quota		10,939

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 46.059.824**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate a Eurizon Vita Spa, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, con trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari **€ 1.307.075**

La voce è composta per € 460.203 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 845.587 da depostiti bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria e, per € 1.285, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
Conti EURO Gestori	EUR	460.203	2.635.312
Totale		**460.203**	**2.635.312**

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
Conti contributi	EUR	800.692	45
Conti rimborsi	EUR	44.895	200.748
Totale		**845.587**	**200.793**

b) Crediti per operazioni pronti contro termine **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 36.860.822**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di Stato Italia	30.176.578	18.397.874
Titoli di Stato altri paesi UE	6.684.244	11.419.148
Totale	**36.860.822**	**29.817.022**

d) Titoli di debito quotati **€ 4.503.559**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di debito quotati altri paesi UE	4.503.559	3.710.680
Totale	**4.503.559**	**3.710.680**

e) Titoli di capitale quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 2.967.388**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di debito quotati altri paesi UE	2.967.388	1.209.014
Totale	**2.967.388**	**1.209.014**

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Descrizione	ISIN	Quantita	Controvalore	% su Att
BUONI ORDINARI TES 15/07/11 Z. C.	IT0004622343	17.412.000	17.265.408	37,44
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/13 F.	IT0004101447	3.636.000	3.561.862	7,72
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/12 F.	IT0003993158	3.608.000	3.555.814	7,71
BUONI POLIENNALI TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	2.961.000	3.040.956	6,60
SFEF 10/03/2012 2,375	FR0010734244	2.221.000	2.254.284	4,89
COMMERZBANK AG 13/01/2012 2,75	DE000CB896A7	2.211.000	2.249.275	4,88
BUNDESOBLIGATION 15/04/2013 2,25	DE0001030518	1.864.000	2.128.474	4,62
BUONI POLIENNALI TES 01/11/13 2,25	IT0004653108	1.319.000	1.282.284	2,78
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	922.000	1.131.220	2,45
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	16.907	1.093.352	2,37
BUNDESREPUB. DEUT. 4/7/2013 3,75	DE0001135234	990.000	1.056.824	2,29
BUONI POLIENNALI TES 15/09/12 1,85	IT0004216351	962.000	1.050.958	2,28
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2012 5	FR0000188328	779.000	821.378	1,78
EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	5.880	551.225	1,20
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	7.704	540.072	1,17
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	5.959	539.335	1,17
NETHERLANDS GOVER. 15/07/14 3,75	NL0000102325	454.000	489.094	1,06
BUONI POLIENNALI TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	361.000	419.296	0,91
BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	417.000	404.240	0,88
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	332.000	349.928	0,76
FINNISH GOVERNMENT 4/7/2013 5,375	FI0001005407	274.000	303.085	0,66
EURIZON EASYFUND-CASH EUR-I	LU0114049959	2.198	243.405	0,53
Totale			**44.331.769**	**96,15**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	30.176.578	6.684.244	-	-	36.860.822
Titoli di debito quotati	-	4.503.559	-	-	4.503.559
Quote di O.I.C.R.	-	2.967.388	-	-	2.967.388

Depositi bancari	1.307.075	-	-	-	1.307.075
Totale	**31.483.653**	**14.155.191**	**-**	**-**	**45.638.844**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	36.860.822	4.503.559	2.967.388	1.307.075	45.638.844
Totale	**36.860.822**	**4.503.559**	**2.967.388**	**1.307.075**	**45.638.844**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,891	2,531	-
Titoli di debito quotati	-	1,077	-

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	Eurizon Vita Spa	LU0130324675	5.880	EUR	551.225
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	Eurizon Vita Spa	LU0155225005	5.959	EUR	539.335
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	Eurizon Vita Spa	LU0130323271	7.704	EUR	540.072
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	Eurizon Vita Spa	LU0130323941	16.907	EUR	1.093.352
EURIZON EASYFUND-CASH EUR-I	Eurizon Vita Spa	LU0114049959	2.198	EUR	243.405
Totale					**2.967.389**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite
Titoli di Stato quotati	-97.495.457	88.668.406	-8.827.051
Titoli di debito quotati	-9.424.892	9.920.891	495.999
Quote di O.I.C.R.	-11.587.256	9.936.797	-1.650.459
Totale	**-118.507.605**	**108.526.094**	**-9.981.511**

Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 313.676**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Ratei e risconti attivi su titoli	313.676	445.881
Ratei attivi finanziari c/c Fondo	-	196
Totale	**313.676**	**446.077**

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 107.304**

La voce è costituita per € 11.542 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 95.762 da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

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

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 49.017**

a) Cassa e depositi bancari **€ 44.081**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

Non ci sono immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni materiali **€ -**

Non ci sono immobilizzazioni materiali.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.936**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 381.274**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 381.274**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti verso aderenti per riscatto e trasferimenti	135.833	174.890
Debiti verso aderenti per liquidazione capitale pensionamento	51.387	-
Debiti verso aderenti per cambio comparto	89.625	-
Debiti verso aderenti per anticipazioni	7.772	-
Erario c/ritenute su riscatti	16.952	21.888
Contributi e trasferimenti da attribuire	75.054	-
Contributi da rimborsare	4.651	5
Totale	**381.274**	**196.783**

La voce "Debiti per contributi da attribuire" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2010 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.
I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

b) Altre passività della gestione previdenziale **€ -**

La posta, che comprendeva lo scorso esercizio i contributi e i trasferimenti da attribuire, è stata riclassificata nel corrente esercizio al punto a) "Debiti della gestione previdenziale" come da tabella sopra riportata.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 23.694**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 23.694**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti verso banca depositaria	2.448	1.924
Debiti verso società di gestione – commissioni di gestione/garanzia	21.246	17.637
Totale	**23.694**	**19.561**

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 49.272**

a) TFR **€ -**

Il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 36.249**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 13.023**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2010, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta **€ 50.787**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2011.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 45.603.814**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 46.108.841, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 505.027.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 1.066.770**

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 aventi competenza quarto trimestre 2010 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2011.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 7.431.794**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 11.659.539**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Contributi abbinati:	10.719.883	9.701.580
Quota a carico aderente	*894.404*	*696.633*
Quota a carico azienda	*694.376*	*561.233*
TFR	*9.131.103*	*8.443.714*
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	909.466	18.731.159
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	30.067	35.644
Contributi per ristoro posizioni	123	-
Totale	**11.659.539**	**28.468.383**

b) Anticipazioni **€ -517.469**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2010.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -2.353.672**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Riscatti a aderenti	-439.671	-624.486
Trasferimenti per cambio comparto	-1.669.118	-152.285
Trasferimenti associati ad altri fondi	-244.883	-36.366
Rimborsi ad aziende	-	-756
Totale complessivo	**-2.353.672**	**-813.893**

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2010.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -1.356.707**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -1**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 104**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 609.069**

a) Dividendi e interessi **€ 966.089**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Interessi su cedole	957.536	770.418
Interessi su c/c	8.553	16.401
Totale	**966.089**	**786.819**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ -357.064**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	795.327	-501.999
Titoli di debito quotati	162.209	1.471
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di O.I.C.R.	-	107.916
Depositi bancari	8.553	-
Commissioni di retrocessione		35.661
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-111
Altri costi	-	-2
Totale	**966.089**	**-357.064**

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 44**

La voce si riferisce all'importo erogato dalla compagnia di assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione **€ -88.713**

a) Società di gestione **€ -80.101**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di garanzia 2010	Commissioni di gestione 2009	Commissioni di garanzia 2009
Eurizon Vita Spa	16.863	63.238	14.715	42.153
Totale	**16.863**	**63.238**	**14.715**	**42.153**

b) Banca Depositaria **€ -8.612**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2009 tale costo era pari a € 6.104.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 520.356**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 609.069 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 88.713.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 107.515**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Quote associative	52.138	5.037
Quote iscrizione	6.515	23
Recupero quote associative anno precedente	-	45.417
Contributi destinati alla copertura oneri amm.vi	42.559	29.765
Oneri a carico degli aderenti per liquidazione posizione	224	33
Risconto contributi da esercizio precedente	6.079	2.158
Totale	**107.515**	**82.433**

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2009, che è stato rinviato all'esercizio 2010 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -23.867**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -38.984**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -30.356**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando.

e) Ammortamenti **€ -2.237**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 952**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -13.023**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -**

La voce è pari a zero.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 7.952.150**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -50.787**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 7.901.363**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.1.1 – Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**3.946.521**	**2.119.487**
	a) Depositi bancari	392.768	101.876
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.382.169	834.743
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	1.758.593	1.135.401
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	382.545	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	18.434	14.777
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	12.012	32.690
	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**	**2.491**	**981**
	a) Cassa e depositi bancari	2.240	909
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	251	72
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.949.012**	**2.120.468**

3.1.1 – Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10	**Passività della gestione previdenziale**	**14.211**	**32.360**
	a) Debiti della gestione previdenziale	14.211	-
	b) Altre passività della gestione previdenziale	-	32.360
20	**Passività della gestione finanziaria**	**2.054**	**900**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	2.054	900
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**2.504**	**981**
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.842	862
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	662	119
50	**Debiti di imposta**	**21.217**	**23.856**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**39.986**	**58.097**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**3.909.026**	**2.062.371**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	54.219	23.990
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

		31.12.2010	31.12.2009
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.671.817**	**1.866.838**
	a) Contributi per le prestazioni	1.830.339	1.866.838
	b) Anticipazioni	- 78.439	-
	c) Trasferimenti e riscatti	- 80.057	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	- 27	-
	i) Altre entrate previdenziali	1	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**201.887**	**221.659**
	a) Dividendi e interessi	72.422	36.373
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	129.465	185.286
	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**	**- 5.832**	**- 2.270**
	a) Società di gestione	- 5.006	- 2.017
	b) Banca depositaria	- 826	- 253
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**196.055**	**219.389**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.464	2.538
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 1.213	- 677
	c) Spese generali ed amministrative	- 1.981	- 1.391
	d) Spese per il personale	- 1.542	-
	e) Ammortamenti	- 114	- 179
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	48	- 172
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 662	- 119
	l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**1.867.872**	**2.086.227**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 21.217**	**- 23.856**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**1.846.655**	**2.062.371**

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2010		2009	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**178.914,765**	**2.062.371**	**-**	**-**
a) Quote emesse	159.626,474	1.830.340	178.914,765	1.866.838
b) Quote annullate	-13.818,831	-158.523		-
c) Variazione del valore quota		174.838		195.533
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.846.655		2.062.371
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**324.722,408**	**3.909.026**	**178.914,765**	**2.062.371**

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 11,527.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 12,038.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2010 un importo di € 1.671.817e nella colonna 2009 un importo di € 1.866.838, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2010:

		31/12/2010	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	3.923.017,78	
	Attività della gestione amministrativa	-	
	Proventi maturati e non riscossi	18.578,25	
	Crediti di imposta	-	
	TOTALE ATTIVITA'		**3.941.596,03**
	Passività della gestione previdenziale	9.298,76	
	Passività della gestione finanziaria	-	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	2.053,61	
	TOTALE PASSIVITA'		**11.352,37**
	Debiti di imposta	21.217,22	**21.217,22**
	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		**3.909.026,44**
	Numero delle quote in essere		324.722,408
	Valore unitario della quota		12,038

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 3.946.521**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del comparto sono affidate alla società Assicurazioni Generali S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari **392.768**

La voce è composta per € 328.340 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 64.284 da depostiti bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria e, per € 144, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
Conti EURO Gestori	EUR	280.896	48.871
Conti JPY Gestori	JPY	7.427	579
Conti GBP Gestori	GBP	8.140	40.942
Conti CHF Gestori	CHF	6.663	2.158
Conti SEK Gestori	SEK	1.297	906
Conti DKK Gestori	DKK	4.673	4.591
Conti USD Gestori	USD	17.564	3.107
Conti HKD Gestori	HKD	994	609
Conti NOK Gestori	NOK	686	-
Totale		**328.340**	**101.763**

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09
Conti contributi	EUR	62.390	77
Conti rimborsi	EUR	1.894	36
Totale		**64.284**	**113**

b) Crediti per operazioni pronti contro termine **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 1.382.169**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di Stato Italia	876.779	611.284
Titoli di Stato altri paesi UE	505.390	223.459
Totale	**1.382.169**	**834.743**

d) Titoli di debito quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di debito quotati.

e) Titoli di capitale quotati **€ 1.758.593**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di capitale quotati Italia	50.164	38.760
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	486.914	710.166
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	1.221.515	386.475
Totale	**1.758.593**	**1.135.401**

f) Titoli di debito non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati **€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 382.545**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Titoli di debito quotati altri paesi UE	382.545	-
Totale	**382.545**	**-**

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Descrizione	ISIN	Quantita	Controvalore	%
CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO C.	IT0004572910	500.000	486.628	12,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	285.000	292.696	7,41
BUNDESOBLIGATION 11/04/2014 2,25	DE0001141547	250.000	258.000	6,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	150.000	160.710	4,07
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	LU0328474803	5.850	153.621	3,89
UBS-ETF MSCI CANADA-A	LU0446734872	4.500	116.685	2,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	100.000	97.456	2,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	80.000	86.680	2,19
DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	LU0274211217	2.323	66.786	1,69
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	5.560	45.453	1,15
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	100	44.452	1,13
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	695	34.209	0,87
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	600	32.833	0,83
XSTRATA PLC	GB0031411001	1.500	26.236	0,66
AT&T INC	US00206R1023	1.100	24.187	0,61
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	100	24.140	0,61
NESTLE SA-REG	CH0038863350	550	24.082	0,61
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	400	24.059	0,61
PEPSICO INC	US7134481081	486	23.762	0,60
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	1.700	23.270	0,59
WELLS FARGO & COMPANY	US9497461015	1.000	23.193	0,59
MICROSOFT CORP	US5949181045	1.100	22.985	0,58

INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	200	21.967	0,56
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	2.900	21.937	0,56
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	800	21.578	0,55
PFIZER INC	US7170811035	1.600	20.967	0,53
CHEVRON CORP	US1667641005	300	20.487	0,52
NATIONAL OILWELL VARCO INC	US6370711011	400	20.132	0,51
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	400	19.258	0,49
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	400	18.515	0,47
BG GROUP PLC	GB0008762899	1.200	18.068	0,46
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	300	17.986	0,46
INTEL CORP	US4581401001	1.100	17.313	0,44
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	150	16.435	0,42
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	600	16.215	0,41
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	300	15.290	0,39
DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	300	15.276	0,39
EATON CORP	US2780581029	200	15.194	0,38
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	US2635341090	400	14.932	0,38
COMCAST CORP-CL A	US20030N1019	900	14.798	0,37
SAIPEM	IT0000068525	400	14.736	0,37
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	457	14.508	0,37
TIME WARNER INC	US8873173038	600	14.445	0,37
CITIGROUP INC	US1729671016	4.051	14.340	0,36
BNP PARIBAS	FR0000131104	300	14.283	0,36
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	150	13.976	0,35
FEDEX CORP	US31428X1063	200	13.922	0,35
EMC CORP/MASS	US2686481027	800	13.711	0,35
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	500	13.389	0,34
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	1.670	13.240	0,34
Altri titoli			964.286	24,42
Totale			**3.523.307**	**89,23**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	876.779	505.390	-	-	1.382.169
Titoli di capitale quotati	50.164	486.914	1.221.515	-	1.758.593
Quote di O.I.C.R.	-	382.545	-	-	382.545
Depositi bancari	392.768	-	-	-	392.768
Totale	**1.319.711**	**1.374.849**	**1.221.515**	**-**	**3.916.075**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	1.382.169	-	705.176	345.317	2.432.662
USD	-	-	986.392	17.564	1.003.956
JPY	-	-	141.234	7.427	148.661
GBP	-	-	215.425	8.140	223.565
CHF	-	-	67.652	6.664	74.316
SEK	-	-	16.820	1.297	18.117
DKK	-	-	8.439	4.673	13.112
NOK	-	-	-	692	692

HDK	-	-	-	994	994
Totale	**1.382.169**	**0**	**2.141.138**	**392.768**	**3.916.075**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,871	6,474	-
Titoli di debito quotati	-	-	-

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non vi sono posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite
Titoli di Stato quotati	-1.921.388	1.375.226	-546.162
Titoli di capitale quotati	-2.605.311	1.982.312	-622.999
Quote di O.I.C.R.	-1.259.055	999.927	-259.128
Totale	**-5.785.754**	**4.357.465**	**-1.428.289**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 3.641 e corrispondono allo 0,036% sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi **€ 18.434**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Ratei attivi finanziari su cedole	18.434	14.766
Ratei attivi finanziari	-	11
Totale	**18.434**	**14.777**

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 12.012**

La voce è costituita per € 10.229 da crediti per cambio comparto, per € 1.653 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e, per € 130, da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

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

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 2.491**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.240**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

Non ci sono immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni materiali **€ -**

Non ci sono immobilizzazioni materiali.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 251**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 14.211**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 14.211**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti verso aderenti per anticipazioni	9.299	-
Erario c/ritenute su riscatti	862	-
Contributi e trasferimenti da attribuire	3.814	-
Contributi da rimborsare	236	-
Totale	**14.211**	**-**

La voce "Debiti per contributi da attribuire" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2010 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.
I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

b) Altre passività della gestione previdenziale **€ -**

La posta, che comprendeva lo scorso esercizio i contributi e i trasferimenti da attribuire, è stata riclassificata nel corrente esercizio al punto a) "Debiti della gestione previdenziale" come da tabella sopra riportata.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 2.054**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 2.054**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Debiti verso banca depositaria	387	100
Debiti verso società di gestione – commissioni di gestione/overperf.	1.667	800
Totale	**2.054**	**900**

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 2.504**

a) TFR **€ -**

Il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 1.842**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 662**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2010, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta **€ 21.217**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2011.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 3.909.026**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 3.949.012, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 39.986.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 54.219**

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 aventi competenza il mese di dicembre 2010 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2011.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 1.671.817**

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.830.339**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Contributi abbinati:	699.521	288.151
Quota a carico aderente	*156.732*	*60.591*
Quota a carico azienda	*68.963*	*27.198*
TFR	*473.826*	*200.362*
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.096.250	1.552.353
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	34.422	26.334
Contributi per ristoro posizioni	146	-
Totale	**1.830.339**	**1.866.838**

b) Anticipazioni **€ -78.439**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2010.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -80.057**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Riscatti a aderenti	-15.480	-
Trasferimenti per cambio comparto	-64.577	-
Totale complessivo	**-80.057**	**-**

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -27**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 1**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 201.887**

a) Dividendi e interessi **€ 72.422**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Interessi su cedole	37.139	20.962
Dividendi	33.362	15.153
Proventi su O.I.C.R.	1.230	-
Interessi su c/c	691	258
Totale	**72.422**	**36.373**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 129.465**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	37.139	49
Titoli di capitale quotati	33.362	103.822
Quote di O.I.C.R.	1.230	26.799
Depositi bancari	691	-
Risultato della gestione cambi	-	8.599
Altri strumenti finanziari		-5.111
Commissioni di negoziazione	-	-3.640
Commissioni di retrocessione	-	532
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-1.585
Totale	**72.422**	**129.465**

40 – Oneri di gestione **€ -5.832**

a) Società di gestione **€ -5.006**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di overperf. 2010	Commissioni di gestione 2009	Commissioni di overperf. 2009
Assicurazioni Generali S.p.A.	5.006	-	2.017	-
Totale	**5.006**	**-**	**2.017**	**-**

b) Banca Depositaria **€ -826**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2009 tale costo era pari a € 253.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 196.055**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 201.887 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 5.832.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 5.464**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/10	Importo al 31/12/09
Contributi destinati alla copertura oneri amm.vi	2.163	2.517
Quote associative	3.171	1
Oneri a carico degli aderenti per liquidazione posizione	11	20
Risconto contributi da esercizio precedente	119	-
Totale	**5.464**	**2.538**

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2009, che è stato rinviato all'esercizio 2010 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -1.213**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -1.981**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -1.542**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando.

e) Ammortamenti **€ -114**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 48**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -662**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -**

La voce è pari a zero.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 1.867.872**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -21.217**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 1.846.655**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

pwc

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

EUROFER - FONDO PENSIONE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

pwc

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli Associati di
EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2010.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di EUROFER - Fondo Pensione Nazionale a Capitalizzazione per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato al 31 dicembre 2010.

Milano, 13 aprile 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)