



Fondo Pensione Nazionale

per il personale delle Bcc/Cra

BILANCIO AL 31/12/2010

Roma, 29 aprile 2011

Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE 2010	9
Gestione Amministrativa.....	10
Gestione Previdenziale.....	12
Gestione Finanziaria.....	23
Fatti rilevanti del 2011.....	38
BILANCIO AL 31/12/2010	41
Nota Integrativa al Bilancio	45
Attività.....	59
Passività.....	62
Conti d'Ordine.....	64
Conto Economico.....	65
COMPARTO GARANTITO	71
Nota Integrativa.....	75
Attività.....	79
Passività.....	81
Conti d'Ordine.....	82
Conto Economico.....	83
ORIZZONTE 10	87
Nota Integrativa.....	91
Attività.....	95
Passività.....	108
Conti d'Ordine.....	110
Conto Economico.....	111
ORIZZONTE 20	117
Nota Integrativa.....	121
Attività.....	125
Passività.....	134
Conti d'Ordine.....	136
Conto Economico.....	137
ORIZZONTE 30	143
Nota Integrativa.....	146
Attività.....	151
Passività.....	162
Conti d'Ordine.....	164
Conto Economico.....	165
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	171

BILANCIO AL 31/12/2010

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Battista De Paoli
Vice Presidente	Piergiuseppe Mazzoldi
Consiglieri	Paolo Biasin
	Michele Cervone
	Giovanni Combi
	Giuseppe Del Vecchio
	Teresa Fiordelisi
	Stefano Liverani
	Edo Miseroocchi
	Franco Papini

Collegio dei Sindaci

Presidente	Gaetano Castagna
Sindaci Effettivi	Rosario Caltagirone
	Stefano Franchi
	Giuseppe Molinaro
Direttore Generale	Sergio Carfizzi
Responsabile del Fondo	Sergio Carfizzi

Relazione sulla gestione 2010

Signori Iscritti, signori Delegati,

il presente rendiconto è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane (Fondo Pensione) e viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati, secondo quanto previsto dallo Statuto del Fondo Pensione.

Anche il 2010 è stato un anno molto intenso nel corso del quale il Fondo Pensione ha proseguito il suo impegno volto ad innovare e migliorare la propria struttura per poter meglio continuare a fronteggiare le sfide proposte dall'evolversi dei mercati finanziari e dalle normative disciplinanti la previdenza complementare e per poter meglio continuare a rispondere alle esigenze degli iscritti.

Di seguito illustriamo i fatti salienti accaduti nel corso dell'anno.

Gestione amministrativa

Service Amministrativo

Come già anticipato nella relazione al Bilancio 2009, nel corso del 2010 il Fondo Pensione ha affidato la propria gestione contabile e fiscale ad una società esterna denominata Servizi Previdenziali S.p.A. Nel corso dell'anno sono stati così istituiti dei tavoli tecnici che hanno visto la presenza del Fondo, della stessa Servizi Previdenziali, della società Oasi e di Iccrea Banca, al fine di compiutamente definire compiti, mansioni, responsabilità e modalità operative dei diversi attori a vario titolo coinvolti nel processo di esternalizzazione delle attività in parola. E proprio nel corso di detti tavoli tecnici è emersa l'esigenza di affidare al *service* amministrativo anche la gestione contabile relativa agli aspetti finanziari. Ciò allo scopo di poter meglio monitorare e controllare le gestioni finanziarie con l'istituzione di ulteriori presidi di controllo, rispetto a quelli già presenti.

Il processo di esternalizzazione si è così svolto in due *steps*. Il primo, per la sola gestione "amministrativo/contabile/fiscale", ha riguardato principalmente la migrazione e quadratura dei dati contabili pregressi, previo impianto della complessa struttura contabile presso il *service*; il secondo, si è realizzato con il completamento della presa in carico di tutte le attività da parte del *service*, compresa la gestione automatizzata di tutti i flussi relativi alla gestione finanziaria, contributiva e delle prestazioni.

Controllo Interno

Nell'ambito della rivisitazione del funzionigramma e del modello organizzativo, così come già anticipato nel corso dell'esercizio 2009, il Fondo ha proseguito il complesso processo di inserimento della figura del *Controller*, secondo i termini, le previsioni e le attribuzioni definiti dalla Covip. Il Fondo Pensione ha così conferito, nel corso dei primi mesi del 2010, alla società KPMG l'incarico di supportare la risorsa interna, già individuata per ricoprire tale funzione, nella strutturazione di tale attività e nella stesura del Manuale Operativo. Nel mese di giugno, la società KPMG ha presentato il proprio operato al Consiglio di Amministrazione del Fondo che ne ha approvato i contenuti. Successivamente, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano di *Audit*. Di conseguenza, dal mese di luglio, la Funzione Controllo Interno ha iniziato a svolgere le attività di propria competenza.

Rinnovo Organi Sociali

Come previsto dall'art. 19, comma 5, dello Statuto, il 28 aprile 2010 il Consiglio di Amministrazione si è presentato dimissionario all'Assemblea dei Delegati per l'approvazione del bilancio 2009. In quell'occasione, l'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione, così come previsto dall'art. 19, comma 2, dello Statuto, dopo aver approvato il bilancio d'esercizio 2009, ha provveduto ad eleggere i nuovi componenti in seno al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio dei Sindaci.

Regolamento soggetti fiscalmente a carico

Nel corso dell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per l'iscrizione dei soggetti fiscalmente a carico. Successivamente all'avvenuta approvazione di tale Regolamento, sono stati istituiti numerosi tavoli tecnici al fine di rendere operativa l'attività di iscrizione e ricezione contributiva di detti soggetti fiscalmente a carico. Nel corso del mese di marzo 2011 sono pervenute al Fondo le prime iscrizioni di soggetti fiscalmente a carico e sono, pertanto, attesi i primi versamenti contributivi.

Archivio

È stato avviato, alla fine del secondo semestre 2010, un complesso processo di rivisitazione e di riorganizzazione dell'archivio cartaceo del Fondo Pensione.

Per lo svolgimento di tale attività, che dovrebbe concludersi nel corso del 2011, il Fondo Pensione si è avvalso della collaborazione della società *Manpower* con la quale è stato sottoscritto un contratto di somministrazione di lavoro a tempo determinato.

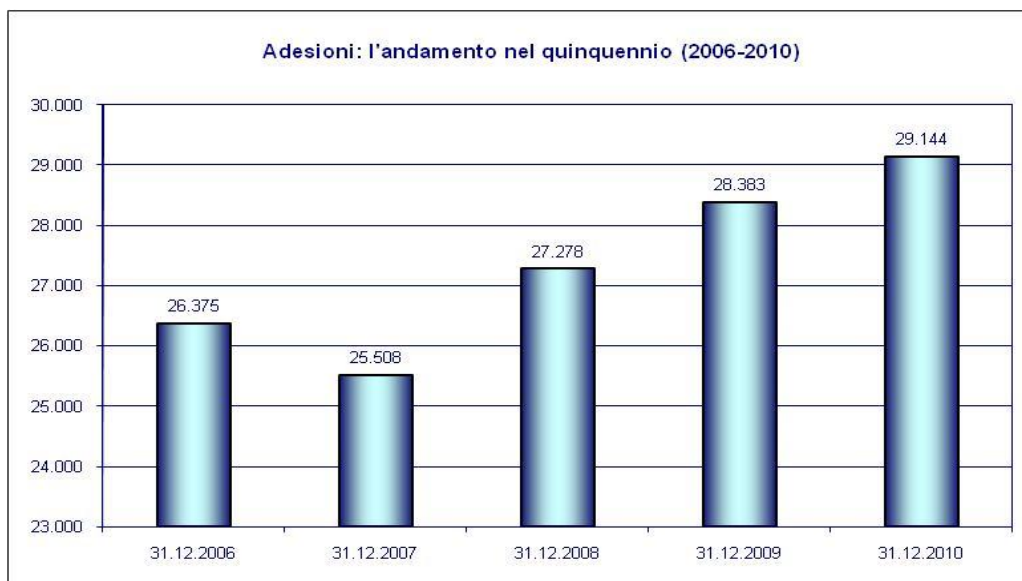
Gestione previdenziale

Di seguito si riportano le principali informazioni relative alla gestione previdenziale, anche mediante l'utilizzo di tabelle e grafici.

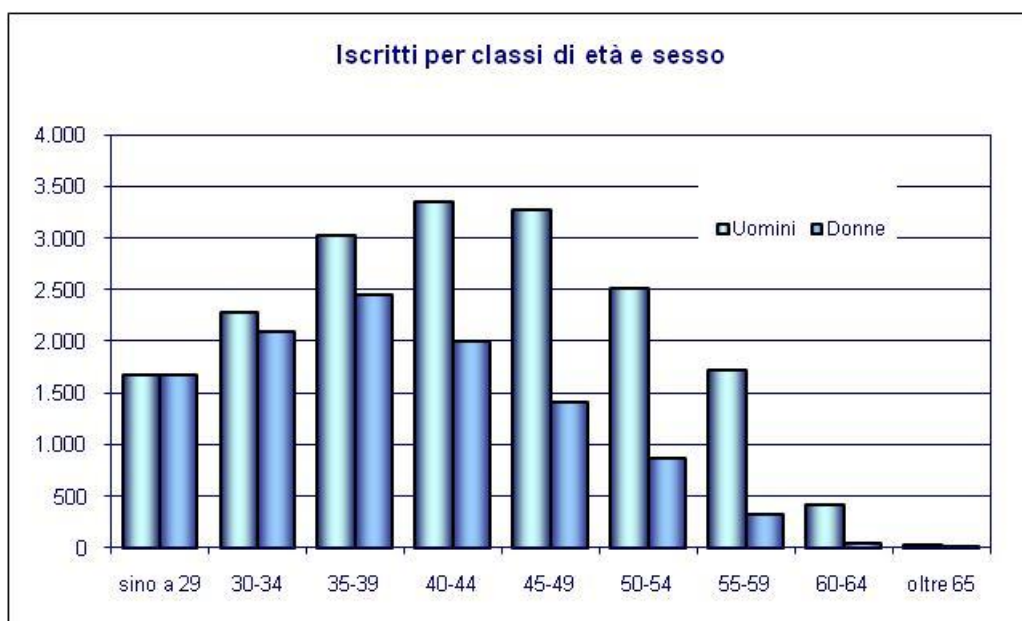
Iscritti

Il numero degli iscritti si è attestato a fine 2010 a 29.144, di cui 303 non hanno effettuato alcun versamento nel corso dell'anno. I percettori di rendite finanziarie erogate direttamente dal Fondo Pensione sono stati 13; mentre i percettori di rendite erogate per il tramite della compagnia di assicurazione *Allianz* sono stati 24. Nei grafici che seguono vengono riportati i principali spaccati riferiti agli iscritti al Fondo Pensione:





Classi di età	Uomini	Donne	Totale	in % sul totale
sino a 29	1.675	1.678	3.353	11,50%
30-34	2.283	2.091	4.374	15,01%
35-39	3.033	2.450	5.483	18,81%
40-44	3.349	1.996	5.345	18,34%
45-49	3.270	1.408	4.678	16,05%
50-54	2.518	870	3.388	11,63%
55-59	1.728	315	2.043	7,01%
60-64	413	36	449	1,54%
oltre 65	27	4	31	0,11%
Totale	18.296	10.848	29.144	100,00%

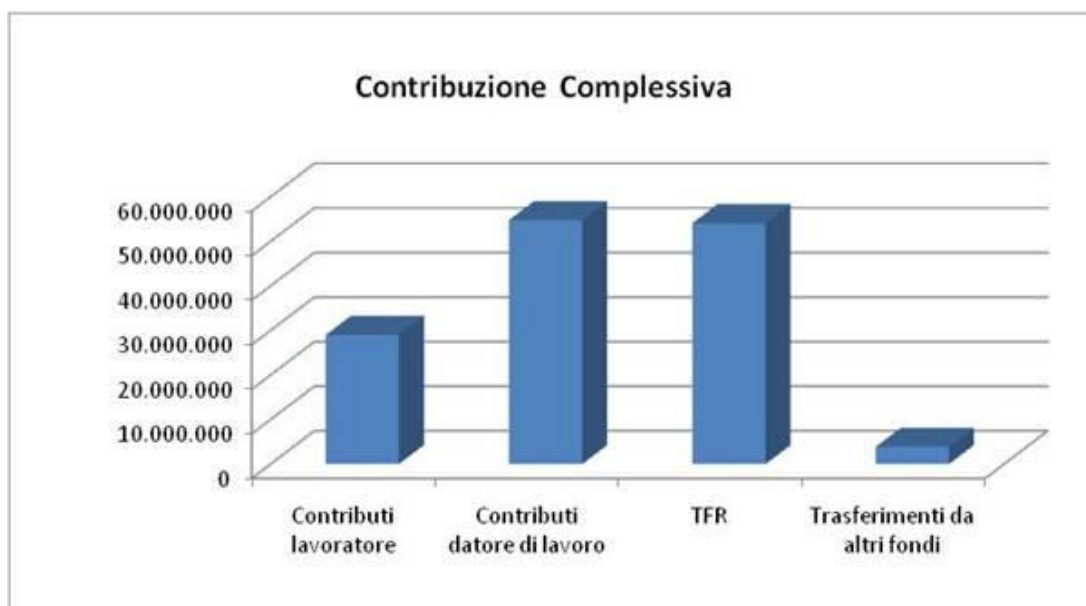


Contribuzione

La contribuzione complessiva pervenuta al Fondo nel corso del 2010 è stata pari a 141.682.225 euro*. Può essere così classificata:

Contribuzione	Importo	%
Contributi lavoratore	28.985.386	20,46%
Contributi datore di lavoro	54.772.710	38,66%
TFR	54.070.018	38,16%
Trasferimenti da altri fondi	3.854.111	2,72%
Totale	141.682.225	100,00%

* L'importo non comprende i trasferimenti di posizioni contributive tra i comparti che ammontano complessivamente ad euro 33.752.322.

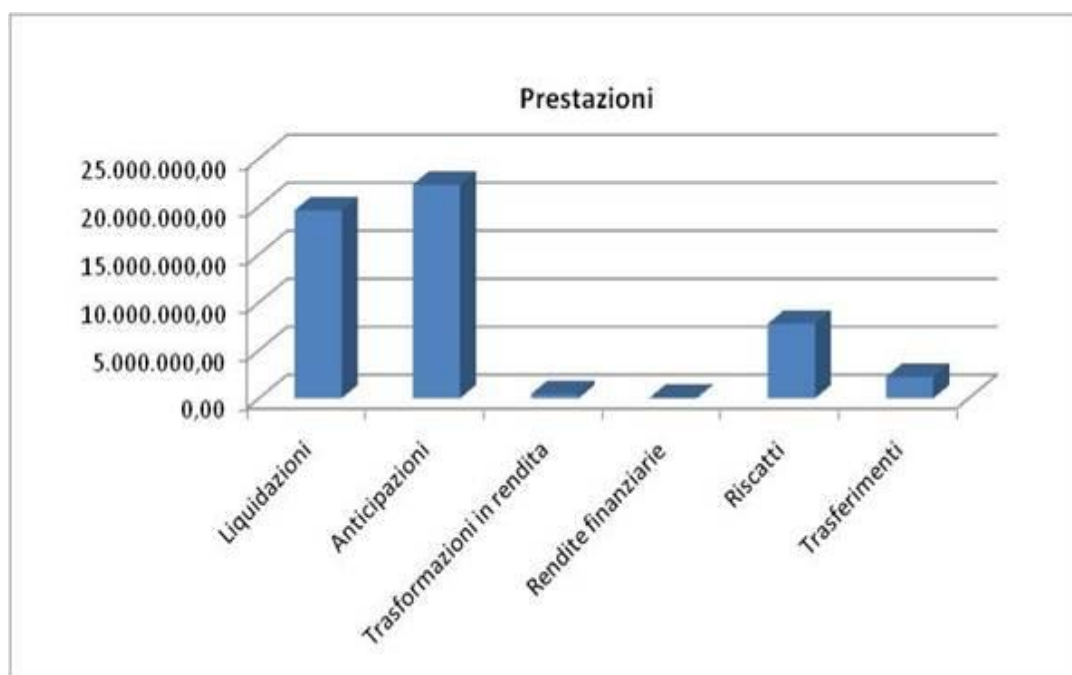


Prestazioni

Nel corso del 2010 sono state erogate prestazioni per un importo complessivo pari a 52.337.800 euro*. La sottostante tabella classifica tale importo in funzione del tipo di prestazione.

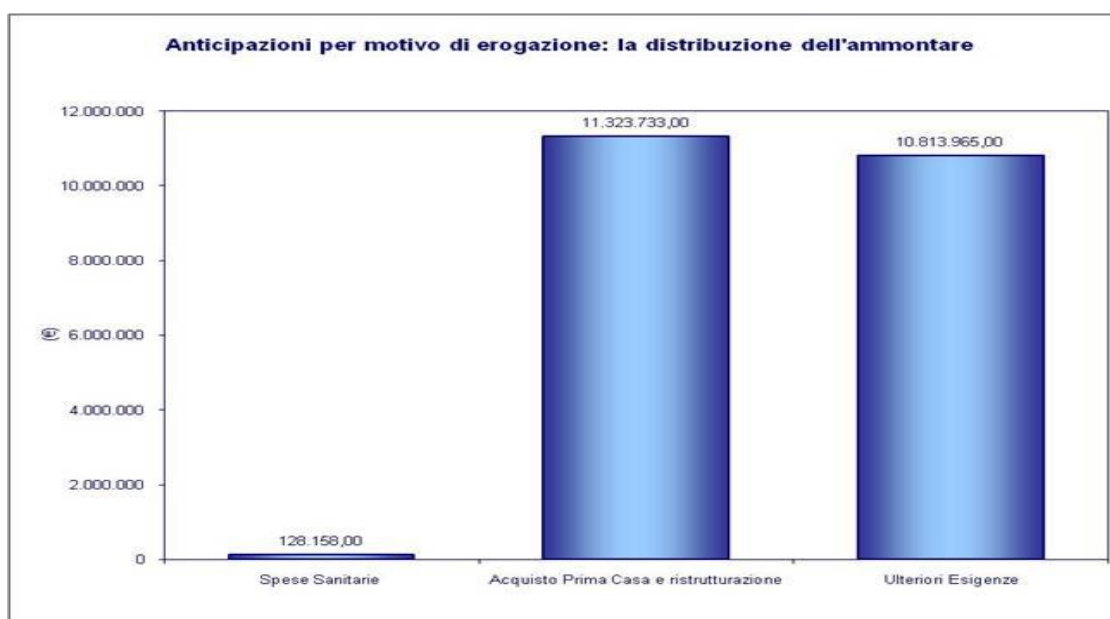
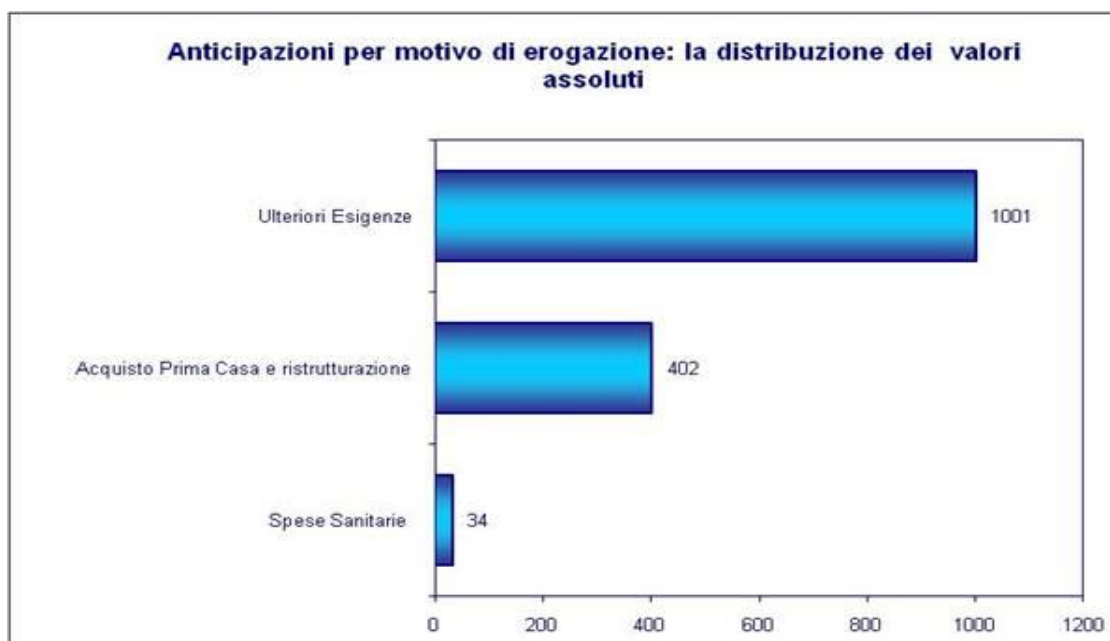
Prestazioni erogate	Importo	%
Liquidazioni	19.588.105	37,43%
Anticipazioni	22.265.856	42,54%
Trasformazioni in rendita	438.235	0,84%
Rendite finanziarie	43.508	0,08%
Riscatti	7.768.234	14,84%
Trasferimenti	2.233.862	4,27%
Totale	52.337.800	100,00%

* L'importo non comprende i trasferimenti di posizioni contributive tra i comparti che ammontano complessivamente ad euro 33.752.322.



Nel corso dell'anno sono state erogate anticipazioni per euro 22.265.856 come dai seguenti prospetti e grafici esplicativi:

Motivo di erogazione	Numero	%	Ammontare	%
Spese sanitarie	34	2,37%	128.158	0,57%
Acquisto Prima Casa e ristrutturazione	402	27,97%	11.323.733	50,86%
Ulteriori Esigenze	1.001	69,66%	10.813.965	48,57%
Totale	1.437	100,00%	22.265.856	100,00%



Costi ed oneri

I costi sostenuti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio incidono, come previsto nella Nota Informativa, nella misura percentuale dell'1,7% della contribuzione a carico dell'iscritto e del datore di lavoro; mentre alcun onere viene imputato alle quote di TFR versate.

Di seguito, al fine di illustrare l'incidenza percentuale degli oneri sul patrimonio netto si ogni singolo comparto, viene proposto il prospetto del **TER**¹:

	Garantito	Orizzonte 10	Orizzonte 20	Orizzonte 30
Oneri di Gestione Finanziaria	-	815.714,16	36.917,09	28.405,03
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	*	510.610,54	22.706,61	16.793,21
- di cui per commissioni d'incentivo	-	-	-	-
- di cui per compensi a banca depositaria	-	305.103,62	14.210,48	11.611,82
Oneri di gestione Amministrativa	562.577,94	711.489,02	35.064,50	29.600,08
- di cui Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	45.184,13	57.144,10	2.816,25	2.377,37
- di cui Spese Generali ed Amministrative	517.393,81	654.344,92	32.248,25	27.222,71
Totale Oneri	562.577,94	1.527.203,18	71.981,59	58.005,11

	Garantito	Orizzonte 10	Orizzonte 20	Orizzonte 30
Oneri di Gestione Finanziaria	0,550%	0,121%	0,112%	0,102%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,550%	0,076%	0,069%	0,060%
- di cui per commissioni d'incentivo	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
- di cui per compensi a banca depositaria	0,000%	0,045%	0,043%	0,042%
Oneri di gestione Amministrativa	0,106%	0,106%	0,106%	0,106%
- di cui Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,009%	0,009%	0,009%	0,009%
- di cui Spese Generali ed Amministrative	0,097%	0,097%	0,097%	0,097%
Totale TER	0,656%	0,227%	0,218%	0,208%

* Si rammenta che le commissioni di gestione del Comparto Garantito sono trattenute a monte dalle compagnie assicurative sul risultato lordo.

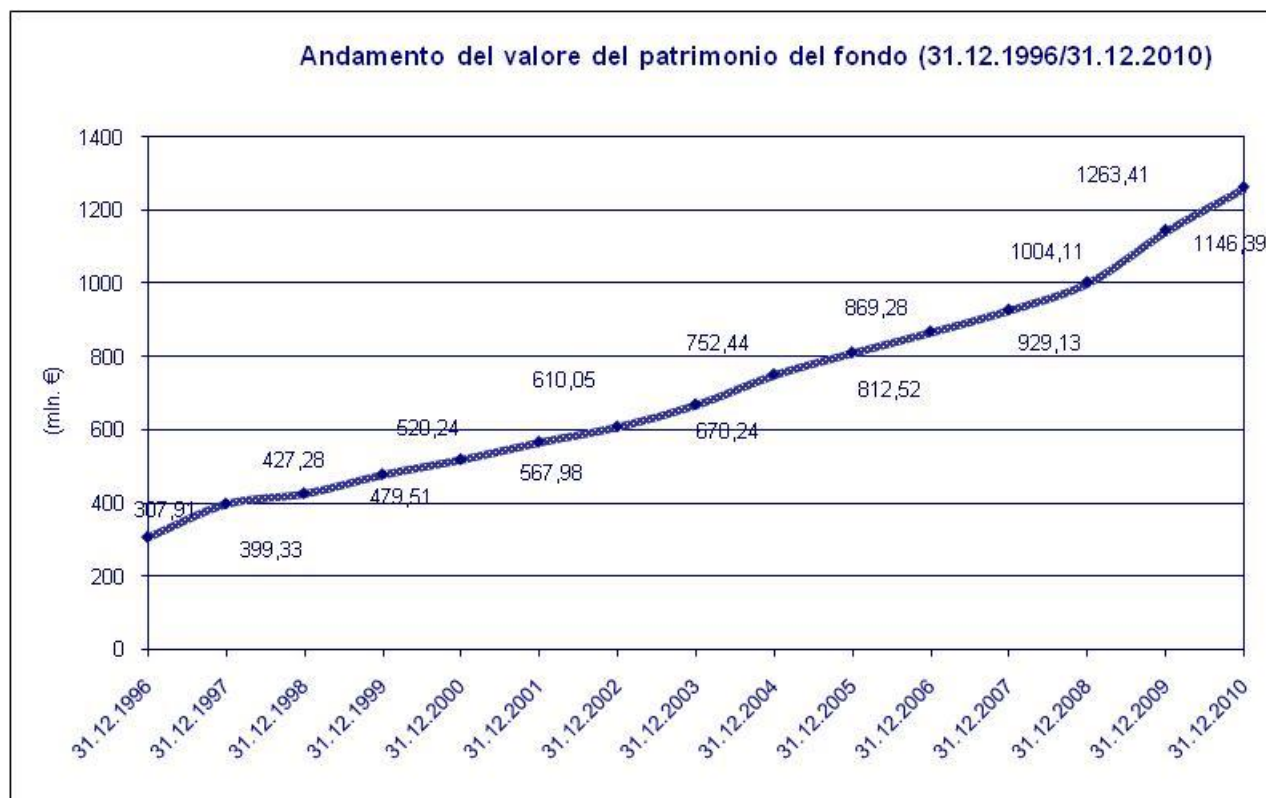
Gli oneri relativi alle prestazioni accessorie di cui all'art.14 comma 1 dello Statuto (riconosciute in caso di risoluzione del rapporto di lavoro per morte, superamento del periodo di conservazione del rapporto di lavoro per malattia od infortunio, invalidità permanente), come previsto nella Nota Informativa, incidono a carico degli iscritti nella misura dell'1% della contribuzione minima versata.

¹ Il **TER** (*Total Expenses Ratio*) è un indicatore che esprime l'incidenza percentuale di costi sostenuti nell'anno sul patrimonio netto. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Valorizzazione del Patrimonio

Per il combinato effetto della contribuzione complessiva ricevuta, delle prestazioni erogate, dei costi sostenuti e dei rendimenti percepiti, il valore complessivo del patrimonio del Fondo, ha raggiunto al 31/12/2010 l'ammontare di euro 1.263.419.520.

Il seguente prospetto illustra l'andamento del patrimonio complessivo degli ultimi 10 anni:



Il patrimonio del Fondo è valorizzato in quote dal 2006. Tale valorizzazione avviene con cadenza mensile e determina il valore della quota ad ogni periodo di riferimento. A tale valore vengono rimborsate le quote di chi accede alle prestazioni ed allo stesso valore vengono acquistate le quote relative alle contribuzioni.

La valorizzazione in quote riguarda i comparti Orizzonte 10, Orizzonte 20 e Orizzonte 30.

Le risorse relative al Comparto Garantito, invece, vengono gestite mediante polizza Ramo V a capitalizzazione individuale annuale. Di conseguenza, il Comparto Garantito non è contabilizzato in quote. Le *performances* espresse dalle gestioni assicurative del comparto verranno illustrate in un paragrafo della Gestione Finanziaria dedicato al Comparto Garantito.

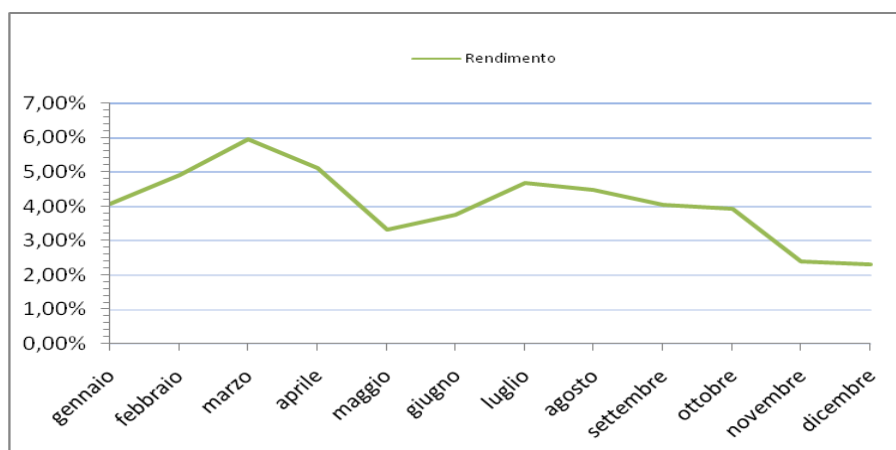
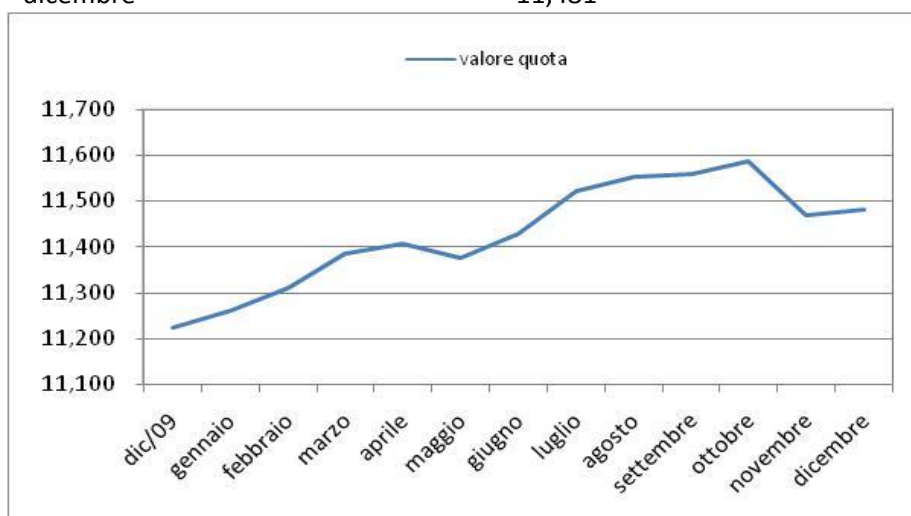
Orizzonte 10 nell'esercizio 2010 ha espresso una *performance* netta del 2,30% dipendente dall'incremento del valore delle quote nel corso dell'esercizio.

Orizzonte 20 nell'esercizio 2010 ha espresso una *performance* netta del 2,42% dipendente dall'incremento del valore delle quote nel corso dell'esercizio.

Orizzonte 30 nell'esercizio 2010 ha espresso una *performance* netta del 2,39% dipendente dall'incremento del valore delle quote nel corso dell'esercizio.

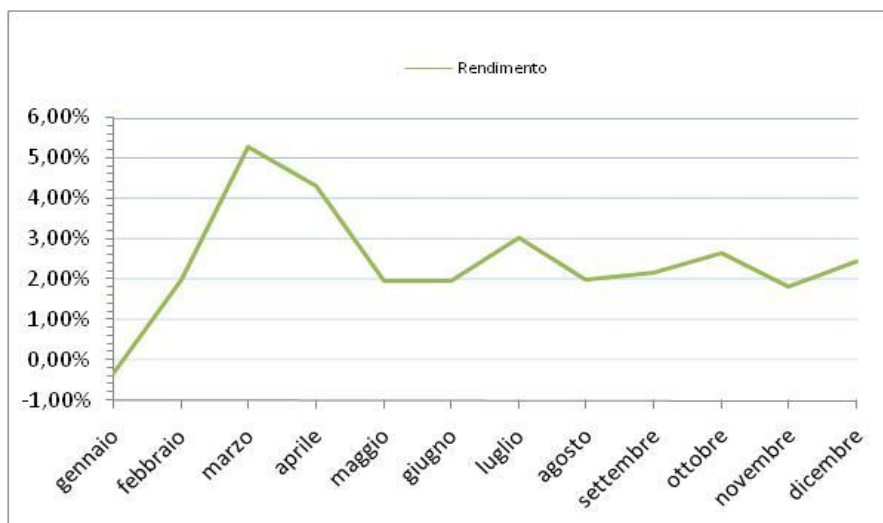
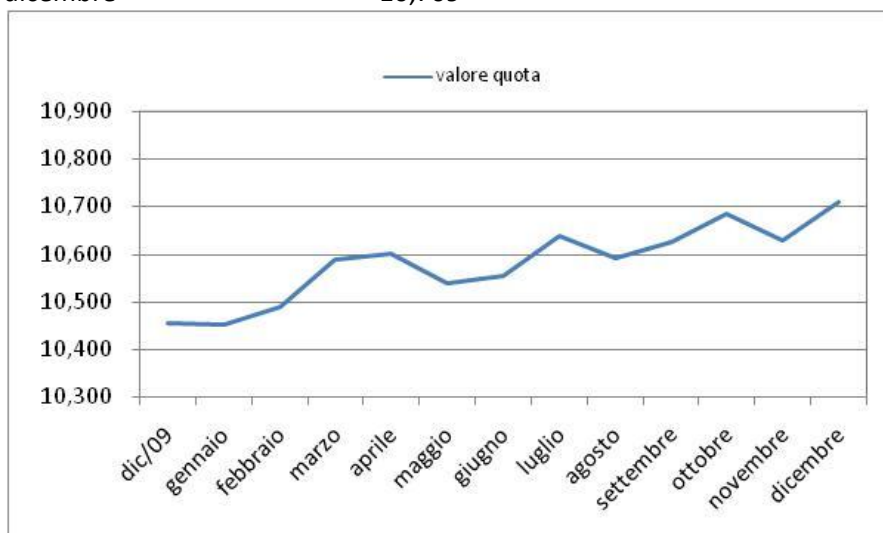
Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 10 nel corso dell'esercizio 2010.

Periodo	Valore quota	Rendimento
<i>dicembre 2009</i>	<i>11,223</i>	
gennaio	11,261	4,06%
febbraio	11,310	4,89%
marzo	11,384	5,95%
aprile	11,408	5,10%
maggio	11,375	3,31%
giugno	11,429	3,74%
luglio	11,524	4,66%
agosto	11,555	4,48%
settembre	11,559	4,02%
ottobre	11,588	3,92%
novembre	11,468	2,39%
dicembre	11,481	2,30%



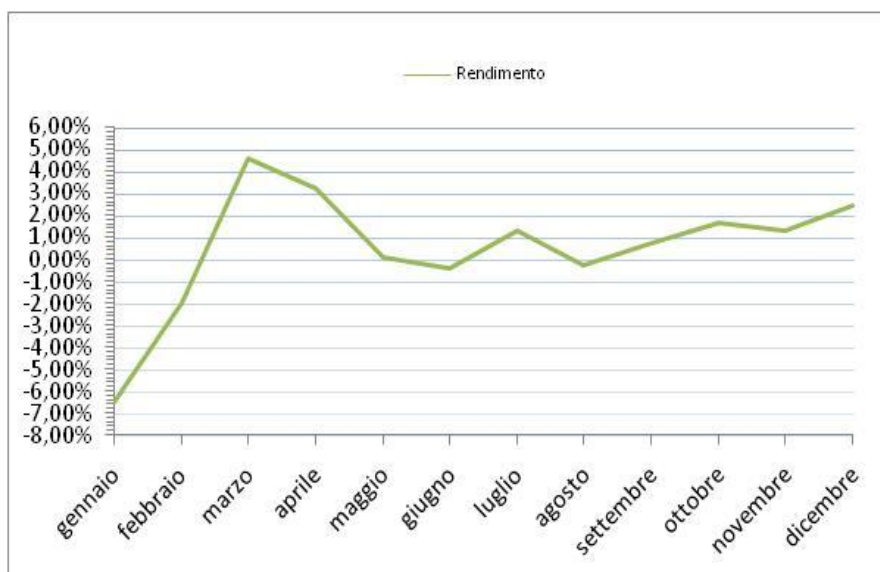
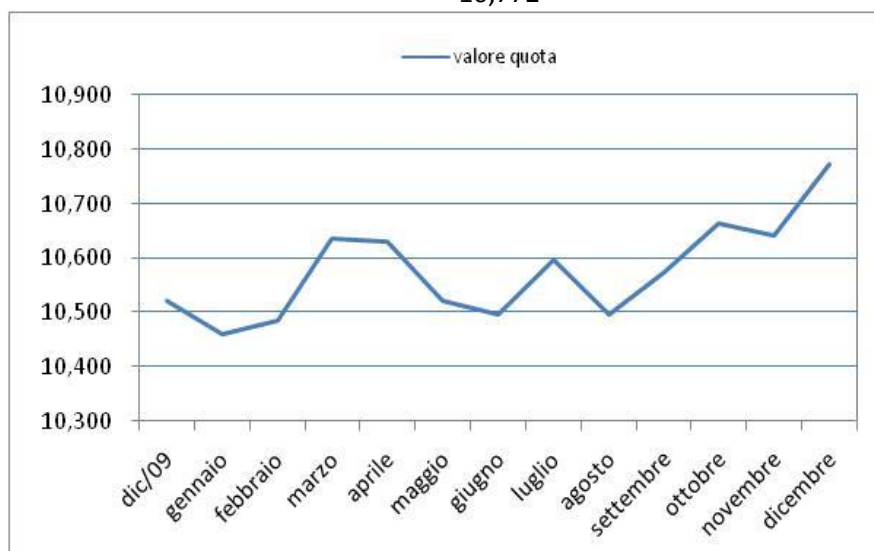
Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 20 nel corso dell'esercizio 2010.

Periodo	Valore quota	Rendimento
<i>dicembre 2009</i>	<i>10,456</i>	
gennaio	10,453	-0,34%
febbraio	10,489	1,97%
marzo	10,589	5,26%
aprile	10,602	4,31%
maggio	10,539	1,93%
giugno	10,556	1,94%
luglio	10,638	3,02%
agosto	10,593	1,97%
settembre	10,625	2,17%
ottobre	10,684	2,62%
novembre	10,630	1,82%
dicembre	10,709	2,42%



Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto Orizzonte 30 nel corso dell'esercizio 2010.

Periodo	Valore quota	Rendimento
<i>dicembre 2009</i>	<i>10,521</i>	
gennaio	10,461	-6,51%
febbraio	10,487	-1,98%
marzo	10,637	4,55%
aprile	10,631	3,21%
maggio	10,522	0,02%
giugno	10,497	-0,46%
luglio	10,596	1,23%
agosto	10,498	-0,33%
settembre	10,576	0,70%
ottobre	10,664	1,63%
novembre	10,641	1,25%
dicembre	10,772	2,39%



Gestione finanziaria

Scenario economico generale.

Il 2010 è stato caratterizzato dalla generale tendenza al miglioramento delle condizioni dell'economia mondiale. Le ultime stime disponibili, infatti, evidenziano una crescita di circa il 4,7% a livello globale. Particolarmente brillante è stata la performance dei mercati emergenti, con la Cina che ha registrato un tasso di incremento pari a circa il 9% ed i Paesi dell'America Latina che hanno evidenziato un progresso del 5% circa rispetto ai dati consuntivi del 2009. L'area dei Paesi emergenti ha rappresentato il traino del commercio internazionale anche a motivo dei continui e costanti investimenti domestici. Tali economie, e specificamente la realtà cinese, hanno tuttavia iniziato a segnalare significative pressioni inflazionistiche per contrastare le quali sono state avviate politiche monetarie restrittive.

Gli Stati Uniti e l'Europa hanno parzialmente recuperato parte del terreno perduto durante la recessione del 2008/2009 con una crescita stimata pari, rispettivamente, al 2,9% ed al 2,3%, confermando, pertanto, uno scenario con scarse tensioni inflazionistiche e di sviluppo moderato. Gli Stati Uniti, tuttavia, hanno visto aumentare sensibilmente il tasso di disoccupazione attestatosi ad oltre il 9%, ed il Governatore della *Federal Reserve* ha sostenuto con forza la necessità di fornire stimolo all'economia attraverso l'adozione di politiche monetarie "non convenzionali" ed "accomodanti". Tali misure, tra le quali si segnala l'acquisto di titoli di Stato a media/lunga scadenza ("*quantitative easing*"), sono state adottate anche in considerazione di un tasso di inflazione "*core*" inferiore all'1% . Nonostante le difficoltà legate al mercato del lavoro, infatti, la spesa per consumi privati in America è aumentata significativamente ed i profitti aziendali sono stati particolarmente positivi (11% circa del Pil nominale).

L'Europa, d'altro canto, si è contraddistinta per un andamento "a due velocità", con i Paesi "*core*" (Germania, in particolare) che hanno positivamente sorpreso ed i Paesi cosiddetti "periferici" (Grecia, Irlanda e Portogallo, in primis) che hanno registrato tassi di sviluppo molto bassi od addirittura negativi a seguito della crisi del debito sovrano. Le difficoltà dell'area Euro, infatti, hanno avuto inizio nei primi mesi del 2010 a seguito della scoperta dei difficili conti pubblici della

Grecia. Le incertezze politiche tra i *leader* dei diversi Paesi hanno determinato tensioni sui mercati finanziari internazionali, alimentando dubbi sull'effettiva tenuta dell'Eurozona. I membri dell'Unione Europea hanno quindi varato, di concerto con il Fondo Monetario Internazionale, un piano di salvataggio per il supporto ai Paesi maggiormente in difficoltà (Grecia ed Irlanda). Tali Stati, tuttavia, sono stati chiamati a ridurre significativamente il debito ed il disavanzo pubblico per rispettare le norme dell'Unione Monetaria e per ridurre progressivamente il rischio di insolvenza che continua ad essere sensibilmente percepito sulle varie piazze finanziarie.

Mercati finanziari

Le *asset class* più rischiose hanno ottenuto *performances* positive in quanto sostenute dai soddisfacenti dati macroeconomici e dall'apprezzabile trend dei risultati societari. L'indice *S & P 500* ha, infatti, chiuso il 2010 ai livelli più alti dal 2007, mentre l'indice *MSCI World* ha registrato significativi incrementi nel corso dell'anno (+ 20% ca.), grazie soprattutto al contributo dei mercati emergenti e degli Stati Uniti. A livello settoriale, i titoli del comparto industriale e dei beni di consumo hanno sovraperformato in ragione dell'esposizione ai mercati in forte sviluppo (in particolare l'area asiatica). I titoli del settore finanziario, invece, hanno risentito della possibilità di ulteriori perdite di bilancio a causa di crediti in sofferenza. Tale situazione di contrasto è stata particolarmente evidente in Europa dove diversi istituti finanziari hanno subito le conseguenze della crisi del debito sovrano e dell'esposizione a Paesi notevolmente colpiti come Grecia, Irlanda e Portogallo ed in misura minore, ma significativa, la Spagna.

I mercati obbligazionari hanno registrato divergenze crescenti fra i vari Paesi. I rendimenti sui titoli di Stato hanno toccato minimi ciclici negli Stati Uniti ed in Germania grazie ai programmi di acquisto da parte delle Banche Centrali. Al termine dell'anno, tuttavia, la tendenza è mutata ed i rendimenti hanno iniziato a salire particolarmente per le lunghe scadenze in vista di futuri aumenti dell'inflazione. L'andamento del mercato è stato significativamente influenzato dal rischio Paese con divari sempre più marcati tra Paesi solidi e quelli più a rischio. I titoli Governativi dei cosiddetti "*P.I.G.S.*", ma anche dell'Italia, hanno visto il premio di rendimento su quelli tedeschi salire a nuovi massimi senza che l'azione di sostegno dell'Unione europea e della BCE abbia allentato le tensioni. I titoli emessi da imprese non finanziarie hanno, in generale,

sostanzialmente mantenuto invariato il premio di rischio grazie ad una gestione complessivamente oculata. Per il combinato effetto di quanto evidenziato, l'indice *JPM EMU* ha registrato un incremento dell'1,17% rispetto al 2009.

Per quanto attiene alle valute, si è evidenziata la sensibile ripresa dell'Euro sul dollaro nell'ultimo semestre nonostante le incerte prospettive dell'area Euro causate dalla crisi del debito sovrano. Da parte sua il dollaro è apparso indebolito dalla politica di bassi tassi di interesse in cui è impegnata la Banca Centrale americana per accelerare la ripresa dell'economia. Della debolezza del dollaro hanno approfittato specialmente le valute dell'area asiatica, con lo *yen* che ha raggiunto i massimi da circa 15 anni. Il rafforzamento delle valute dei Paesi emergenti ha riguardato in misura inferiore il cambio di quella cinese che le autorità monetarie locali controllano strettamente ed alla quale è stato consentito un marginale consolidamento.

Le *commodities* hanno beneficiato, soprattutto nell'ultimo trimestre, dell'aumento dei prezzi dei prodotti agricoli e del petrolio, portando l'indice *CRB* al livello più elevato dal 2008. Peraltro tale tendenza è proseguita nel corso delle prime settimane del 2011 a motivo delle tensioni politiche e sociali manifestatisi in Egitto, Tunisia e Libia.

Le linee generali della gestione

Il 2010 può essere considerato come il primo esercizio in cui la gestione "multicomparto" del Fondo ha visto attive, sin dall'inizio dell'anno, tutte le linee d'investimento ("Orizzonte 10", "Orizzonte 20", "Orizzonte 30" e "Garantito"). Il 1° aprile 2009, infatti, è stato ultimato il passaggio alla struttura pluridirezionale con l'avvio dei segmenti gestori "Orizzonte 20" ed "Orizzonte 30". Il 1° luglio 2009, inoltre, è stato implementato il comparto "Garantito" attraverso la strutturazione di una "gestione duale" delle risorse finanziarie affidata a Bcc Vita ed UGF Assicurazioni. "Orizzonte 10", "Orizzonte 20" ed "Orizzonte 30" sono comparti costruiti in funzione dell'anzianità lavorativa degli iscritti al Fondo e si differenziano in rapporto all'orizzonte temporale di collocamento finanziario utile per il raggiungimento dell'età pensionabile. Le quattro linee d'impiego, quindi, contrassegnano il multicomparto nei termini indicati dall'art. 6 dello Statuto, nella continua ricerca della convergenza finanziaria tattica alla visione strategica illustrata di tempo in tempo nella Nota Informativa e nel rispetto delle regole operative varate nel

“Regolamento Multicomparto” che disciplina la scelta del/dei comparto/i d’investimento da parte degli iscritti per la distribuzione dei flussi contributivi e del capitale maturato.

La metodologia di approccio ponderato ai mercati finanziari posta in essere dal Fondo sin dalla partenza del “multicomparto” e che ha peraltro registrato un soddisfacente trend delle *performances* di portafoglio durante la grave recessione del 2008/2009, è stata seguita anche nel corso del 2010. Ciò, soprattutto avuto riguardo alla fase iniziale dell’anno caratterizzata dalla forte volatilità del contesto Europeo. Le analisi tecniche sviluppate al fine di procedere con gli investimenti e progressivamente tendere a colmare il “*gap*” tra l’allocazione temporanea di portafoglio e l’*asset allocation* strategica, hanno essenzialmente riguardato l’opportunità di proiettare sempre più il posizionamento tattico al raggiungimento degli obiettivi di rendimento, continui e costanti, prefissati nella Nota Informativa. Il processo di analisi si è quindi concentrato sulla diversificazione del portafoglio complessivo del Fondo, caratterizzato da una significativa presenza di impieghi (*bond* e *corporate bond*) collegati al settore bancario/finanziario Europeo, e sull’implementazione di nuove *asset class*. Sono stati, quindi, avviati approfondimenti specifici per potenzialmente includere, nei profili di rischio dei comparti “Orizzonte 10”, “Orizzonte 20” ed “Orizzonte 30”, le *asset class* “Azionario Pacifico”, “Azionario Emergente” ed “Obbligazionario Emergente”. Il processo di selezione delle opzioni praticabili, in linea con la normativa di settore e le disposizioni dell’Organo di Vigilanza, è stato complesso ed articolato ed ha condotto all’opportunità di procedere alla variazione degli indici di riferimento (*benchmarks*) identificati nell’ambito delle Convenzioni gestorie stipulate con i singoli operatori, per includere - in misura minima - le predette classi d’investimento. L’iter operativo propedeutico alla piena attuazione di tali variazioni si è concluso il 1° marzo 2011 e le modifiche introdotte hanno avuto efficacia a decorrere da tale data.

L’implementazione delle *asset class* si è inoltre focalizzata sulla valutazione di fondi di “*Private Equity*” e su *ETF* specializzati in *Commodities*. In merito alla prima branca di impiego, si evidenzia che le riflessioni sviluppate sul tema durante il 2010 hanno determinato l’investimento e la sottoscrizione di un impegno complessivo pari a Euro 10,7 mios (richiamo di capitale pari già a circa l’11%) nel Fondo “*Wisequity III*”, terza iniziativa di specie gestita da *Wise Sgr*, società da tempo attiva nel settore del “*Private Equity*”.

Nel luglio 2010 sono stati acquistati globali Euro 4,86 mios di *“Easy ETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20”*, per “prendere posizione” sul segmento materie prime rientrante nell’ambito dell’asset class *“Real Assets”*. In uno al citato investimento in *ETF*, che espone ad un ventaglio ampio ed articolato di materie prime, è stato deciso di impiegare Euro 9,64 mios nell’acquisto di altro *ETF*, *“Lyxor ETF Commodities CRB”*, che - invece - espone ad un paniere di materie prime più rappresentative e liquide.

Per quanto concerne la parte degli investimenti dedicata alla sezione *“Immobiliare”*, si evidenzia che il 15 dicembre 2010 si è provveduto a formalizzare l’operazione di scambio di n. 29 quote del *“Fondo Melograno”* detenute da ICCREA Banca contro cessione di n. 6.198 quote del *“Fondo Securfondo”* possedute dal Fondo Pensione ed integrazione di conguaglio *“cash”* a favore di ICCREA Banca. La conseguenza dello scambio ha prodotto così il disinvestimento pieno delle quote detenute in Securfondo e l’aumento a 101 quote (su 102) del *“Fondo Melograno”*.

La liquidità in eccedenza detenuta dai vari comparti del Fondo è stata investita in operazioni di acquisto sul mercato monetario di strumenti finanziari a breve scadenza (BOT, BTP e CTZ).

Nella gestione delle risorse non sono stati ancora presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Comparto Garantito

La linea d’investimento *“garantita”*, adeguata ad assecondare non solo le aspettative degli iscritti che hanno tacitamente conferito il TFR, ma anche le attese di coloro che hanno una visione più prudentiale degli investimenti finanziari, è gestita da Bcc Vita e da UGF Assicurazioni mediante polizza Ramo V a capitalizzazione annuale. Il comparto rappresenta circa il 42% del complessivo patrimonio del Fondo ed il processo operativo di trasferimento delle risorse ha richiesto una divisione delle masse patrimoniali – e delle successive mensili contribuzioni – articolata su base percentuale, con un’aliquota del 55% ca. destinata a Bcc Vita e del 45% ca. attribuita ad UGF Assicurazioni. La predetta distribuzione, in uno ai rendimenti ottenuti dal singolo *“player”*, ha prodotto un risultato reddituale del comparto frutto - tendenzialmente - del prodotto medio ponderato delle due gestioni. Tale risultato che, diversamente dai comparti tipicamente finanziari,

viene espresso in percentuale reddituale e non in valore quota, è stato riportato nella periodica informazione mensile dell'esercizio 2010 a titolo meramente indicativo, visto che le *performances* registrate dalle compagnie di assicurazione vengono ufficializzate e certificate una volta l'anno. Al riguardo si segnala che per il 2010, la gestione separata sottostante al contratto di capitalizzazione in essere con Bcc Vita ha registrato un rendimento da porre a consolidamento delle prestazioni secondo i vigenti termini contrattuali, pari al 3,14% al lordo delle commissioni di gestione (55 bps.) e dell'imposta sostitutiva. La gestione separata sottostante al contratto di capitalizzazione in essere con UGF ha prodotto l'analoga tipologia di rendimento nella misura del 3,48%, anch'esso al lordo delle commissioni di gestione (55 bps.) e dell'imposta sostitutiva. Il rendimento ponderato netto indicativo annuale del comparto per l'anno 2010 è stato pari, pertanto, al 2,44%. Si rammenta, inoltre, che le riferite polizze offrono entrambe un rendimento minimo garantito (al lordo dell'imposta sostitutiva) del 2,25%.

Orizzonte 10

Il comparto "Orizzonte 10" costituisce il 53% ca. del complessivo patrimonio del Fondo ed ha prodotto nel 2010 un rendimento positivo netto pari a +2,30% in rapporto ad una *performance* del *benchmark* strategico pari a +4,99%. Lo scostamento evidenziato rispetto all'indice di riferimento è ascrivibile alla differenza di allocazione tattica del portafoglio rispetto all'*asset allocation* strategica, in fase di graduale investimento per le motivazioni in precedenza illustrate. Nello stesso anno la rivalutazione del TFR è stata pari a +2,70%. Nell'arco dei 36 mesi, il comparto ha prodotto un ritorno reddituale netto pari al 10,22%, contro un *benchmark* dell' 11,39% ed una rivalutazione del TFR pari all'8,19%.

Investimenti in gestione

Il patrimonio attribuito in gestione ammonta, a fine anno 2010, a circa il 57% del totale attivo. Le gestioni, affidate ad Aureo e Pioneer (concentrate nell'area Europa e con un *benchmark* che ha registrato un rendimento pari a +3,53%) ed a Credit Suisse e Schroders (focalizzate nell'area *extra-Europa*, con un *benchmark* che ha evidenziato un rendimento pari a +6,66%) hanno conseguito, nel complesso, un risultato soddisfacente. In particolare, Aureo ha realizzato una performance del +3,06% anche se leggermente inferiore dello 0,47% rispetto al proprio indice di riferimento,

mentre *Pioneer* ha ottenuto un rendimento pari a +4,48% (+0,95% confrontato con il *benchmark*). Il risultato della gestione di *Schroders* si è attestato a +6,88% (+0,22% rispetto al *benchmark*), mentre quello di *Credit Suisse* è stato di +6,19% (“*under performance*” rispetto al *benchmark* del -0,47%).

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta a fine anno racchiude liquidità, obbligazioni governative italiane, obbligazioni “*corporate*” (prevalentemente del settore finanziario), il fondo immobiliare “*Melograno*”, una quota residua investita in due OICR azionari, uno concentrato nell’area pacifico, l’altro nei paesi emergenti, investimenti pro quota nei riferiti ETF esposti sulle materie prime e l’impegno - anch’esso pro quota per comparto - nel Fondo di *Private Equity* “*Wisequity III*”. La porzione del portafoglio in liquidità è in attesa del completo investimento secondo l’allocazione strategica stabilita. La quota gestita direttamente in titoli ha contribuito in maniera negativa sul risultato globale, essenzialmente a motivo delle conseguenze generate dalla crisi del debito sovrano in ambito Europeo. I due investimenti azionari, l’OICR concentrato nell’area pacifico e l’ETF concentrato nei paesi emergenti, hanno invece registrato risultati più che soddisfacenti. Analoga brillante performance è stata ottenuta dagli strumenti finanziari utilizzati per l’investimento in materie prime. Il segmento immobiliare, strutturato a fine anno sul mantenimento in portafoglio del solo fondo “*Melograno*” dopo l’operazione di cessione di quote di Securfondo, non ha concorso positivamente all’andamento reddituale del comparto.

Orizzonte 20

Il comparto “*Orizzonte 20*”, partito a maggio 2009, rappresenta il 2,7% circa del complessivo patrimonio del Fondo. La linea d’investimento ha realizzato per l’anno 2010 una *performance* netta del +2,42% (*benchmark* strategico +8,09%). Anche in questo caso il disallineamento tra i due risultati è ascrivibile alle problematiche connesse alla complessa convergenza dell’*asset allocation* tattica all’allocazione strategica tempo per tempo decisa ed in corso di prossimo investimento. A corollario di tale riflessione si segnala l’esiguità della massa patrimoniale del comparto che ha reso oltremodo complessa la gestione delle risorse. A fine dicembre, il patrimonio della linea d’investimento era tatticamente allocato per il 37% circa in liquidità, per il 38% circa in

obbligazioni (governative e “corporate”), per il 12% circa in azionario, per il 5% circa in “Real Assets” (*Private Equity* e materie prime) e per il restante 8% circa nel fondo immobiliare “Melograno”. Il modello gestionale del comparto risulta uguale a quello utilizzato in “Orizzonte 10”.

Investimenti in gestione

Il patrimonio attribuito in gestione ammonta, a dicembre 2010, a circa il 39% del totale. Le due gestioni sono bilanciate (36% obbligazioni governative, 44% obbligazioni “corporate” e 20% titoli azionari) e specializzate nell’area Europa (*Pioneer*) ed Extra-Europa (*Credit Suisse*). Positivo il rendimento di *Pioneer* (+5,89%) soprattutto se raffrontato al *benchmark* (+4,52%), mentre *Credit Suisse* ha registrato una *performance* del +6,66% rispetto al +7,87% conseguito dall’indice di riferimento.

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta comprende liquidità, obbligazioni governative italiane, obbligazioni “corporate” (prevalentemente del settore finanziario) il fondo immobiliare “Melograno”, investimenti in ETF sulle materie prime e l’impegno nel Fondo di *Private Equity* “*Wisequity III*”. La porzione del portafoglio in liquidità è stata variabile nell’anno e continua ad essere significativa in quanto è in attesa di essere investita per raggiungere l’allocazione strategica stabilita.

Orizzonte 30

Anche il comparto “Orizzonte 30” è partito a maggio 2009 e costituisce, a fine 2010, il 2,3% circa del patrimonio globale del Fondo. Il risultato netto conseguito nel 2010 è del +2,39% (*benchmark* strategico +10,45%). Anche in questo caso il disallineamento tra i due risultati è ascrivibile alle problematiche connesse alla complessa convergenza dell’*asset allocation* tattica all’allocazione strategica tempo per tempo decisa ed in corso di prossimo investimento. A corollario di tale riflessione si segnala l’esiguità della massa patrimoniale del comparto che ha reso oltremodo complessa la gestione delle risorse. A dicembre 2010 il patrimonio era tatticamente distribuito in liquidità per il 51% circa, in obbligazioni (governative e “corporate”) per il 23% circa, in titoli

azionari per 15% circa, il 5% circa in “*Real Assets*” (*Private Equity* e materie prime) e per il restante 6% circa nel fondo immobiliare “Melograno”. Il modello gestionale del comparto risulta uguale a quello utilizzato in “Orizzonte 20”.

Investimenti in gestione

Il patrimonio affidato in gestione ammonta, a dicembre 2010, a circa il 33% del complessivo comparto. Le due gestioni affidate sono bilanciate (25% obbligazioni governative, 30% obbligazioni “*corporate*” e 45% titoli azionari) e specializzate nell’area Europa (*Pioneer*) e nell’area *Extra-Europa* (*Credit Suisse*). Il risultato di *Pioneer* per il 2010 è positivo (+7,11%) e superiore alla *performance* del *benchmark* pari a +5,55%. Anche il risultato di *Credit Suisse* è soddisfacente, +6,41%, anche se “*under performance*” rispetto all’indice di riferimento pari a +9,56%.

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta comprende liquidità, obbligazioni governative italiane, obbligazioni “*corporate*” (prevalentemente del settore finanziario) il fondo immobiliare “Melograno”, investimenti in ETF sulle materie prime e l’impegno nel Fondo di *Private Equity* “*Wisequity III*”. La porzione del portafoglio in liquidità è stata variabile nell’anno e continua ad essere significativa in quanto è in attesa di essere investita per raggiungere l’allocazione strategica stabilita.

Conflitto di interesse

Nel corso del 2010 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati per ogni singolo comparto - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dai gestori e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento ed ha rilevato l’insussistenza di situazioni che potessero comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d’interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Orizzonte 10

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	10/02/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-304	79,38	- 24.133	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	10/02/2010	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	363	42,06	15.267	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-16640	3,45	- 57.391	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-574	39,09	- 22.438	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-19745	3,44	- 67.976	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	98	81,52	7.989	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	199	39,83	7.926	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	278	52,53	14.603	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	184	39,53	7.273	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	17/03/2010	Vendita	XS0273441278	Unicredit Flot 07/11/2011	-430000	99,58	- 428.194	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer	17/03/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-1293	42,75	- 55.279	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/03/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-1525	42,39	- 64.651	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-155	92,40	- 14.321	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-440	58,33	- 25.663	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-290	46,73	- 13.552	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/04/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-219	95,22	- 20.854	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	30/04/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-1013	86,56	- 87.683	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-329	45,85	- 15.086	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-217	34,99	- 7.594	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	244	44,04	10.747	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	161	33,80	5.442	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/07/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	492	34,61	17.028	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-244	55,70	- 13.590	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-1176	45,37	- 53.360	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/08/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	979	40,03	39.190	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	31/08/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	261	48,72	12.715	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	31/08/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	210	39,47	8.289	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	10/09/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-333	54,32	- 18.088	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	10/09/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-268	43,47	- 11.650	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	13/09/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-879	46,18	- 40.589	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	28/09/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	741	44,93	33.296	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/10/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	958	43,99	42.140	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	299	52,43	15.677	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	319	43,66	13.928	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/11/2010	Vendita	XS04002476963	Finmeccanica fncim 8,125 12/2013	-600000	115,86	- 695.154	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	19/11/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	874	42,11	36.801	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-443	50,01	- 22.156	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-588	42,87	- 25.208	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Schroder	25/01/2010	Vendita	LU0345313588	Schroder I. US Lar Cap E. Hed.	-7090	84,63	- 600.027	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	03/02/2010	Acquisto	LU0345313588	Schroder I. US Lar Cap E. Hed.	10634	84,63	899.955	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	28/04/2010	Vendita	LU0345313588	Schroder I. US Lar Cap E. Hed.	-10929	91,50	- 1.000.004	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	26/05/2010	Acquisto	LU0345313588	Schroder I. US Lar Cap E. Hed.	8464	82,70	699.973	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	30/09/2010	Vendita	LU0345313588	Schroder I. US Lar Cap E. Hed.	-2869	87,14	- 250.005	Titolo emesso da Società del Gruppo

Orizzonte 20

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-15	87,02	- 1.305	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-27	50,27	- 1.357	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-351	3,46	- 1.213	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-35	58,72	- 2.055	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-23	51,84	- 1.192	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	10/02/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-66	79,38	- 5.239	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	10/02/2010	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	78	42,06	3.281	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-3600	3,45	- 12.416	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-124	39,09	- 4.847	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-4240	3,44	- 14.597	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	10	81,52	815	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	21	39,83	836	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	29	52,53	1.523	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	19	39,53	751	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	17/03/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-268	42,75	- 11.457	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/03/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-315	42,39	- 13.353	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-12	92,40	- 1.109	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-34	58,33	- 1.983	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-23	46,73	- 1.075	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/04/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-49	95,22	- 4.666	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	30/04/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-226	86,56	- 19.562	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-90	45,85	- 4.127	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-60	34,99	- 2.100	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/06/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	37	44,60	1.650	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/06/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	24	33,03	793	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	38	44,04	1.674	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	25	33,80	845	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/07/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	111	34,61	3.842	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-82	45,85	- 3.760	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-55	34,99	- 1.925	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/06/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	36	44,60	1.606	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-54	55,70	- 3.008	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-263	45,37	- 11.933	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/08/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	219	40,03	8.767	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	13/09/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-200	46,18	- 9.235	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	28/09/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	171	44,93	7.684	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/10/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	219	43,99	9.633	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	28	52,43	1.468	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	30	43,66	1.310	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	19/11/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	178	42,11	7.495	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-77	50,01	- 3.851	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-101	42,87	- 4.330	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Orizzonte 30

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-21	87,02	- 1.828	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-38	50,28	- 1.911	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-490	3,46	- 1.693	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-49	58,72	- 2.877	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-32	51,84	- 1.659	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	10/02/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-90	79,38	- 7.145	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	10/02/2010	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	105	42,06	4.416	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-4878	3,45	- 16.824	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-167	39,09	- 6.528	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-5745	3,44	- 19.778	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	9	81,52	734	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	19	39,83	757	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	26	52,53	1.366	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	17	39,53	672	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	17/03/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-359	42,75	- 15.347	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/03/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-422	42,39	- 17.890	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-14	92,40	- 1.294	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-41	58,33	- 2.391	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-27	46,73	- 1.262	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/04/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-66	95,22	- 6.285	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	30/04/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-304	86,56	- 26.313	Partecipazioni del Gruppo

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-82	45,85	- 3.760	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-55	34,99	- 1.925	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/06/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	36	44,60	1.606	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/06/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	24	33,03	793	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	36	44,04	1.586	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	24	33,80	811	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/07/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	148	34,61	5.122	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-71	55,70	- 3.954	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-357	45,37	- 16.199	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/08/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	297	40,03	11.889	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	10/09/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-21	54,32	- 1.141	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	10/09/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-17	43,47	- 739	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	13/09/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-266	46,18	- 12.283	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	28/09/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	228	44,93	10.245	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/10/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	292	43,99	12.844	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	12	52,43	629	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	13	43,66	568	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	19/11/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	226	42,11	9.516	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-70	50,01	- 3.501	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-92	42,87	- 3.944	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Fatti rilevanti del 2011

Di seguito si elencano i fatti di maggior rilievo del 2011 alla data in cui è stata redatta la presente relazione.

- Nei primi mesi del 2011 è proseguita la politica di implementazione dei portafogli e, tenendo conto anche delle indicazioni espresse dai mercati finanziari, l'*asset allocation* strategica di ogni singolo comparto è stata oggetto di specifici aggiustamenti.
- Nei mesi di gennaio e febbraio gli iscritti hanno avuto la facoltà di prenotare le scelte di distribuzione della propria posizione previdenziale. Le scelte di coloro che hanno manifestato la volontà di ridistribuire la propria posizione previdenziale hanno determinato i seguenti spostamenti patrimoniali tra i comparti:
 - Comparto Garantito + € 590.000 ca.
 - Orizzonte 10 - € 3.990.000 ca.
 - Orizzonte 20 + € 1.990.000 ca.
 - Orizzonte 30 + € 1.410.000 ca.
- È stata elaborata la nuova comunicazione periodica da inviare agli iscritti relativamente all'anno 2010 secondo gli schemi previsti dalla Covip in seguito alla deliberazione del 22 luglio 2010. Tale comunicazione è stata accompagnata anche dal Progetto Esemplificativo Personalizzato, sempre secondo le indicazioni ed i modelli indicati dall'Organo di Vigilanza. Al fine di facilitare la lettura di tali documenti, il Fondo Pensione ha altresì elaborato, ad integrazione, una apposita "guida alla lettura".
- Sempre seguendo le indicazioni della deliberazione Covip del 22 luglio 2010, sono state elaborate le nuove "comunicazioni in caso di erogazione di prestazioni". Tali nuove comunicazioni vengono adottate per tutte prestazioni erogate in seguito a richieste pervenute dal 1° gennaio 2011.

Signori iscritti, signori delegati,

alla luce di quanto riportato, riteniamo che l'esercizio 2010 possa considerarsi sostanzialmente positivo, sia sotto il profilo economico – finanziario, sia sotto il profilo amministrativo.

Dal punto di vista finanziario il Fondo, dopo aver affrontato la crisi economica e le avversità dei mercati finanziari del 2008 e del 2009, chiudendo con *performance* positive, anche nel 2010 ha continuato ad esprimere risultati economici ragguardevoli, e ciò nonostante le difficoltà nell'allineamento dei portafogli, soprattutto per quanto riguarda i comparti Orizzonte 20 e Orizzonte 30, all'*asset allocation* strategica dovuta soprattutto alle sopramenzionate avversità dei mercati economici che hanno consigliato prudenza nella composizione dei portafogli. Un triennio, quindi, che sebbene difficile ha visto comunque il Fondo conseguire risultati di tutto rispetto.

Per quanto riguarda, invece, il profilo amministrativo – gestionale, prosegue il percorso organizzativo intrapreso dalla struttura interna, al fine di dotare il Fondo di quei processi organizzativi consoni alla nuova struttura multi compartimentale, avuto anche riguardo alle turbolenze ed alle difficoltà dei mercati finanziari internazionali.

Rivolgiamo un pensiero speciale ad Antonio Maranella, che ci ha prematuramente lasciato lo scorso mese di ottobre 2010. Vorremmo ricordarne l'impegno e la passione con cui, in questi anni, si è adoperato nel Suo ruolo di Amministratore del Fondo Pensione.

Quello che si è appena chiuso, è stato il primo esercizio per l'attuale neo Consiglio di Amministrazione e ci auguriamo di meritare la fiducia che ci è stata accordata dai delegati che ci hanno eletti per poter guidare il Fondo Pensione verso traguardi sempre più ambiziosi.

Vorremmo, infine, rivolgere un particolare ringraziamento al Collegio dei Sindaci, per la funzione di controllo e per il supporto di competenza e professionalità manifestata; al Direttore Generale, nonché Responsabile del Fondo, ed al personale tutto per l'impegno profuso; a Federcasse, a Iccrea Banca, a Bcc Vita, ad Aureo Gestioni ed a Bcc Multimedia, ed alle altre realtà del Credito Cooperativo che hanno collaborato con il Fondo; alla COVIP per la preziosa Vigilanza ed alla Mefop per l'assistenza fornita.

Il Consiglio di Amministrazione

BILANCIO AL 31/12/2010

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO GARANTITO

ORIZZONTE 10

ORIZZONTE 20

ORIZZONTE 30

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

ATTIVITA'		2010	2009
10	Investimenti Diretti	329.605.696	238.876.645
20	Investimenti in gestione	950.017.175	876.619.645
40	Attività della gestione amministrativa	19.101.842	56.319.998
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA'	1.298.724.713	1.171.816.288
PASSIVITA'		2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale	20.494.592	13.515.927
20	Passività della gestione finanziaria	8.947.235	4.303.992
40	Passività della gestione amministrativa	2.442.514	973.162
50	Debiti di imposta	3.420.852	6.625.913
	TOTALE PASSIVITA'	35.305.193	25.418.994
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.263.419.520	1.146.397.294
CONTI D'ORDINE		20.494.515	195.225.200

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	89.344.425	96.818.308
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(1.849.198)	25.111.001
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.853.090	38.003.894
40	Oneri di gestione	(905.244)	(958.764)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	31.098.648	62.156.131
60	Saldo della gestione amministrativa	-	(1.352.231)
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	120.443.073	157.622.208
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(3.420.852)	(6.625.913)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	117.022.221	150.996.295

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2010

Informazioni generali

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto al fine di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio di entrambe le sezioni.

Il bilancio è stato predisposto facendo riferimento alle norme regolamentari dettate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
- Rendiconto Comparto Garantito
- Rendiconto Orizzonte 10
- Rendiconto Orizzonte 20
- Rendiconto Orizzonte 30

I rendiconti dei singoli comparti, comprensivi delle note integrative, sono parte integrante del bilancio del Fondo Pensione e sono redatti secondo le disposizioni COVIP in materia. La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010 che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in euro, riportando valori in unità di euro, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane, di seguito **Fondo Pensione**, è un fondo preesistente di categoria a capitalizzazione definita costituito, con la denominazione di “Fondo Nazionale di Previdenza per il Personale delle Casse Rurali ed Artigiane”, in attuazione dell’accordo collettivo nazionale stipulato il 18/2/1987 tra la Federazione Italiana delle Casse Rurali ed Artigiane e le seguenti Organizzazioni Sindacali: Fabi, Fiba/Cisl, Fisac/Cgil, Uib/Uil, Filcea, Sinadi. Con successivo accordo collettivo nazionale del 3/12/1998, il Fondo ha assunto l’attuale denominazione di Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane.

Il Fondo Pensione è iscritto all’albo dei Fondi Pensione, nella *SEZIONE SPECIALE I - Fondi pensione preesistenti con soggettività giuridica*, con il numero 1386.

Il Fondo Pensione, nell’anno 2007, recependo le innovazioni normative introdotte dal D.lgs. 252/2005 ed i susseguenti decreti attuativi, nonché le disposizioni dettate dalla COVIP, ha iniziato un percorso che aveva come scopo le modifiche statutarie per l’adeguamento progressivo del Fondo alle nuove indicazioni normative. Dalla data del 30 gennaio 2008, in seguito al tacito assenso da parte della COVIP, il Fondo Pensione si è dotato di un nuovo Statuto, redatto secondo gli schemi COVIP, che ha integralmente sostituito il precedente.

In data 26 novembre 2008, in seguito ad una ulteriore modifica statutaria, il Fondo Pensione ha modificato la propria personalità giuridica, così come previsto dal D.lgs. 252/2005 e dal D.M. Economia 62/2007, da associazione non riconosciuta ad associazione riconosciuta. In data 10 dicembre 2008 il Fondo ha presentato istanza di approvazione della modifica statutaria alla COVIP. Con comunicazione datata 10 marzo 2009, la COVIP ha approvato detta modifica statutaria ed ha disposto l’iscrizione del Fondo Pensione Nazionale nel registro dei fondi pensione dotati di personalità giuridica ai sensi dell’art. 4, comma 2, del regolamento COVIP del 28 novembre 2007.

Il Fondo Pensione ha la propria sede legale in Roma, in via Lucrezia Romana, 41/47 e la propria sede amministrativa in Roma, in via Torino, 135.

Il Fondo Pensione opera attraverso una propria struttura, la banca depositaria, un *service* amministrativo cui è stata affidata la gestione contabile, quattro gestori finanziari, due gestori assicurativi, un *advisor* ed una compagnia assicurativa cui è stato affidato l’incarico di erogare le rendite vitalizie.

La struttura del Fondo Pensione, anche mediante appositi contratti di collaborazione e di fornitura di servizi, tra l'altro:

- assiste, per informazioni e chiarimenti normativi, una platea, al 31 dicembre, di 412 aziende, e 29.144 iscritti;
- supporta il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni e alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la banca depositaria, il *service* amministrativo, le società terze, i gestori finanziari ed assicurativi, l'*advisor*, la compagnia assicurativa e la Commissione di Vigilanza.

Si occupa, inoltre:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- del calcolo e versamento dell'imposta sostitutiva;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli iscritti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo iscritto;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa del sito Internet del Fondo;
- dell'aggiornamento della base dati delle procedure informatiche;
- della gestione dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro;
- della gestione, verifica ed erogazione delle prestazioni in capitale, delle rendite finanziarie, delle anticipazioni e dei riscatti agli iscritti, del calcolo, controllo e versamento delle relative ritenute fiscali e della predisposizione delle certificazioni e dichiarazioni fiscali previste dalla normativa.

Il Fondo Pensione, inoltre, dal 2010, nell'ambito di un progetto di riorganizzazione interna, posto in essere tenendo conto dei principi e dei suggerimenti della Covip in materia, ha istituito il Controllo Interno riqualificando un profilo professionale in organico.

Il Fondo Pensione ha una struttura del patrimonio suddivisa tra più comparti caratterizzati da differenti combinazioni rischio/rendimento le cui risorse sono gestite come segue:

Comparto Garantito: istituito il 1° luglio 2007 per accogliere il TFR tacitamente conferito, dal 1° luglio 2009 accoglie anche le contribuzioni degli iscritti che ne hanno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto. Il mandato per la gestione delle risorse è affidato,

mediante apposite polizze ramo V a capitalizzazione con rendimento minimo garantito, alle seguenti compagnie assicurative:

- Bcc Vita
- UGF

Orizzonte 10: istituito il 1° maggio 2008, ha sostituito il precedente comparto ordinario. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Aureo Gestioni SGR
- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR
- Schroders SGR

Orizzonte 20: istituito il 1° maggio 2009. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

Orizzonte 30: istituito il 1° maggio 2009. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

L'incarico di banca depositaria è stato affidato ad Iccrea Banca S.p.A.

Le attività della banca depositaria, fra l'altro, sono quelle di:

- custodire gli strumenti finanziari e le disponibilità liquide dei comparti del Fondo;
- eseguire le istruzioni di gestione se non siano contrarie alla legge, allo Statuto, nonché alle prescrizioni degli organi di Vigilanza;
- accertare che nelle operazioni relative ai comparti del Fondo le controprestazioni le siano rimesse nei termini d'uso;
- verificare che i limiti di investimento siano conformi ai mandati gestori ed alle previsioni statutarie e normative;
- segnalare al Fondo le operazioni finanziarie in conflitto di interesse;

- valorizzare il patrimonio finanziario del Fondo, al fine di calcolarne il valore della quota;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- rimborsare gli associati.

Nell'affidare il mandato alla banca depositaria, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'esistenza di un conflitto di interessi in quanto datore di lavoro tenuto alla contribuzione ed ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero la gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti. Pertanto non si è ritenuto pregiudizievole per gli iscritti conferire il mandato di banca depositaria alla società Iccrea Banca Spa.

Il mandato della gestione contabile è stato affidato alla società Servizi Previdenziali S.p.A. che ha il compito, tra l'altro, di svolgere le seguenti attività:

- tenuta della contabilità generale
- stampa e tenuta dei libri contabili;
- gestione e tenuta della contabilità finanziaria;
- elaborazione delle rendicontazioni mensili e calcolo dei valori quota dei comparti;
- gestione degli aspetti fiscali e predisposizione delle certificazioni e dichiarazioni fiscali;
- calcolo dell'imposta sostitutiva;
- predisposizione delle segnalazioni da inviare all'Organo di Vigilanza.

Il mandato di *advisory* è stato affidato alla società *Mangusta Risk* che ha il compito, tra l'altro, di assistere il Consiglio di Amministrazione nelle seguenti attività:

- definizione e revisione dell'*asset allocation* strategica e tattica;
- analisi dei rischi finanziari;
- analisi e valutazione delle performance dei gestori e dei comparti;
- analisi e strumenti di controllo su investimenti in conflitto di interesse.

Il Controllo Interno è stato affidato ad una risorsa interna del Fondo Pensione che ha il compito, tra l'altro, di:

- verificare che le procedure aziendali prevedano adeguati presidi necessari a garantire il contenimento dei rischi e il perseguimento degli obiettivi strategici;
- verificare la conformità tra le prassi seguite dalle funzioni operative e quanto disciplinato dalla normativa esterna ed interna;

- effettuare le verifiche di propria competenza con la tempistica indicata nella pianificazione annuale approvata dal Consiglio di Amministrazione;
- effettuare verifiche presso le sedi dei soggetti che operano in outsourcing al fine di verificare il corretto svolgimento degli incarichi conferiti dal Fondo e il rispetto dei livelli di servizio definiti;
- formulare raccomandazioni, da indirizzare alle diverse funzioni aziendali, basate sui risultati delle verifiche svolte e verificare l'osservanza delle medesime.

Per la strutturazione della Funzione Controllo Interno, il Fondo Pensione, nel primo semestre 2010, si è avvalso della collaborazione della società KPMG.

Le prestazioni periodiche complementari (rendite vitalizie) vengono erogate, per conto del Fondo Pensione, dalla compagnia assicuratrice *Allianz* con la quale è stata stipulata una polizza conforme alle previsioni statutarie e normative in materia.

Le prestazioni in capitale (liquidazioni ed anticipazioni), i riscatti ed i trasferimenti delle posizioni individuali e le rendite finanziarie vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

Le prestazioni accessorie di solidarietà, previste dall'art. 14 dello Statuto in caso di risoluzione del rapporto di lavoro per premorienza, invalidità permanente riconosciuta ai sensi di legge e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio, vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla COVIP, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive modificazioni, ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, e vengono ammortizzate in quote costanti in 5 anni.

Gli acquisti con valori non superiori ad euro 516,46, vengono ammortizzati in unica soluzione nell'esercizio, così come previsto dall'art. 102, comma 5 del Tuir.

Le immobilizzazioni immateriali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori e vengono ammortizzate in quote costanti in 3 anni.

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Obbligazioni emesse dallo Stato Italiano

Sono valutate al prezzo ufficiale “mts” ovvero “mot”.

Obbligazioni emesse da stati esteri e obbligazioni corporate quotate

Sono valutate al prezzo “last” sul mercato di riferimento ovvero, in subordine, al prezzo fornito dal *provider*.

Obbligazioni corporate non quotate

La valorizzazione viene effettuata sulla base delle valutazioni effettuate sull’andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Titoli di capitale quotati italiani

Sono valutati al prezzo di riferimento, ovvero all’ultimo prezzo disponibile sul mercato di riferimento.

Titoli di capitale quotati esteri

Sono valutati al prezzo “last” sul mercato di riferimento.

OICR

Sono valutati all’ultimo valore ufficiale disponibile, ovvero al prezzo di mercato se ammesso alla quotazione in un mercato regolamentato.

Gli strumenti finanziari denominati in divisa diversa dall’Euro sono convertiti sulla base dei tassi di cambio a pronti alla data di riferimento.

Le informazioni riferite ai prezzi degli strumenti finanziari vengono reperite da un *provider* principale e confrontate con un provider di riscontro.

Crediti

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

Debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

Imposte

Sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sul risultato netto maturato nell'esercizio.

Contributi

I contributi previdenziali vengono registrati tra i ricavi, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati, così come previsto dalle norme regolamentari dettate dalla COVIP, con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni. Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Oneri e proventi

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

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni tra più comparti.

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa, non direttamente imputabili ad un singolo comparto, sono stati attribuiti ai comparti proporzionalmente alla media dei singoli patrimoni di ciascun comparto di ogni mese.

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi finanziari maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica, opportunamente indicati nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio nella voce “Proventi maturati e non riscossi”. La valorizzazione del patrimonio del Fondo di fine esercizio viene effettuata considerando gli oneri e proventi maturati, sempre nel rispetto del principio della competenza temporale.

E. Associati iscritti ed aziende di appartenenza.

Gli iscritti al Fondo Pensione alla data del 31/12/2010 sono pari a 29.144 contro i 28.383 del 31/12/2009. Tutti gli iscritti sono, così come previsto dallo Statuto, prestatori di lavoro subordinato, non in prova, alle dipendenze delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane e degli altri Enti, aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra e che applichino contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione; nonché i prestatori di lavoro subordinato alle dipendenze della Federazione stessa, del Fondo Pensione, della Cassa Mutua Nazionale e della *Raiffeisenverband Sudtirol*, nonché di società di servizi aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra che non siano destinatarie della contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione. Sono, inoltre, iscritti al Fondo tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, il cui datore di lavoro, pur non aderendo alla Federazione Italiana, applichi tuttavia la contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione.

In seguito all’approvazione, nel corso dell’anno 2010, del Regolamento per l’iscrizione dei soggetti fiscalmente a carico, è inoltre possibile, a partire dal mese di marzo 2011, data in cui il Regolamento diviene operativo, iscrivere al Fondo Pensione anche i soggetti fiscalmente a carico di un lavoratore aderente al Fondo Pensione.

Dettagli aderenti per comparto

Comparto	Aderenti al 31/12/2010	Aderenti al 31/12/2009
Garantito	13.535	13.141
Orizzonte 10	18.265	17.899
Orizzonte 20	2.455	2.032
Orizzonte 30	2.044	1.646

Si ricorda che gli aderenti possono scegliere di destinare la propria posizione previdenziale in più comparti.

Pensionati che accedono alle prestazioni periodiche

Nel corso dell'esercizio il Fondo Pensione ha trasferito alla compagnia di assicurazione *Allianz* n. 24 posizioni previdenziali per la trasformazione in rendita.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, il Fondo Pensione ha erogato direttamente n. 13 rendite finanziarie.

F. Compensi ad Amministratori e Sindaci

Gli emolumenti corrisposti agli Amministratori ed ai Sindaci per i primi 4 mesi dell'anno, sono stati corrisposti con i medesimi criteri degli esercizi precedenti.

A partire dal mese di maggio, in seguito all'avvenuto rinnovo degli Organi Sociali ed alla deliberazione assunta dall'Assemblea dei Delegati circa la determinazione dei compensi da corrispondere agli Amministratori e la remunerazione dei Sindaci, agli Amministratori e Sindaci del Fondo Pensione viene corrisposto un gettone di presenza di € 150 a seduta.

	COMPENSI	
	2010	2009
Amministratori	14.593	5.464
Sindaci	10.413	2.288

G. Informazioni aggiuntive**Partecipazione nella società Mefop**

Il Fondo Pensione ha acquisito, a titolo gratuito, n. 1.100 azioni della società Mefop, società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Si ricorda che il comparto Garantito non è suddiviso in quote, ma è soggetto alla capitalizzazione annuale delle posizioni contributive individuali.

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Attività		2010	2009
10	Investimenti Diretti	329.605.696	238.876.645
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	52.795.705	52.227.860
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	1.154.300	-
	d) Prodotti assicurativi	-	11.272.520
	e) Titoli di Debito	62.759.752	69.698.903
	f) Depositi bancari	120.374.376	79.461.078
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	71.906.865	22.602.908
	i) Quote di OICR	18.007.239	767.340
	l) Ratei attivi	2.607.459	2.846.036
20	Investimenti in gestione	950.017.175	876.619.645
	a) Depositi bancari	7.455.029	7.629.269
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	150.475.977	167.734.661
	d) Titoli di debito quotati	213.285.503	174.490.279
	e) Titoli di capitale quotati	32.600.557	28.271.030
	h) Quote di OICR	7.820.864	9.175.776
	l) Ratei e risconti attivi	5.936.081	5.657.978
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	96.115	630.062
	o) Prodotti assicurativi a rendimento garantito	532.347.049	483.030.590
40	Attività della gestione amministrativa	19.101.842	56.319.998
	a) Cassa e depositi bancari	12.099.393	54.655.695
	b) Immobilizzazioni Immateriali	56.113	98.016
	c) Immobilizzazioni materiali	2.440	10.388
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	6.943.896	1.555.899
50	Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività		1.298.724.713	1.171.816.288

Passività			2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale		20.494.592	13.515.927
	a)	Debiti della gestione previdenziale	4.563.822	3.636.130
	b)	Altre passività della gestione previdenziale	15.930.770	9.879.797
20	Passività della gestione finanziaria		8.947.235	4.303.992
	c)	Risconti Passivi	-	35
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	8.947.235	4.303.957
40	Passività della gestione amministrativa		2.442.514	973.162
	a)	Trattamento fine rapporto	48.199	43.631
	b)	Altre passività amministrative	2.394.315	929.531
50	Debiti di imposta		3.420.852	6.625.913
	Totale Passività		35.305.193	25.418.994
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		1.263.419.520	1.146.397.294
CONTI D'ORDINE			20.494.515	195.225.200
		Contributi da ricevere	10.948.824	11.041.200
		Contratti derivati		184.184.000
		Impegno operazione Wisequity	9.545.691	

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	89.344.425	96.818.308
a)	Contributi per le prestazioni	175.434.547	752.427.522
b)	Anticipazioni	(22.265.856)	(26.458.102)
c)	Trasferimenti e riscatti	(43.754.418)	(615.936.702)
d)	Trasformazioni in rendita	(438.235)	(452.230)
e)	Erogazioni in conto capitale	(19.588.105)	(12.752.980)
g)	Rendite Finanziarie	(43.508)	(9.200)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	876.425	-
i)	Prestazioni accessorie	(876.425)	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(1.849.198)	25.111.001
a)	Dividendi e interessi	5.001.235	10.024.150
b)	Utili e perdite da realizzi	(3.266.015)	5.353.158
c)	Plusvalenze e minusvalenze	(3.584.418)	9.733.693
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.853.090	38.003.894
a)	Dividendi e interessi	29.244.477	23.584.535
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.608.613	14.419.359
40	Oneri di gestione	(905.244)	(958.764)
a)	Società di gestione	(550.111)	(567.541)
b)	Banca depositaria	(330.926)	(391.223)
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	(24.207)	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	31.098.648	62.156.131
60	Saldo della gestione amministrativa	-	(1.352.231)
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.338.732	-
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(107.522)	-
c)	Spese Generali ed Amministrative	(612.794)	(707.811)
d)	Spese per il personale	(651.475)	(550.459)
e)	Ammortamenti	(97.858)	(137.457)
g)	Oneri e proventi diversi	130.917	43.496
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	120.443.073	157.622.208
80	Imposta sostitutiva	(3.420.852)	(6.625.913)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	117.022.221	150.996.295

Nota Integrativa – fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti diretti

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

20 – Investimenti in gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Attività della gestione amministrativa

Attività della gestione amministrativa		19.101.842
a)	Cassa e depositi bancari	12.099.393
b)	Immobilizzazioni Immateriali	56.113
c)	Immobilizzazioni materiali	2.440
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	6.943.896

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa del Fondo Pensione che, al 31/12/2010 sono pari ad euro 19.101.842.

Di seguito si riporta l'analisi delle singole voci:

a	Cassa e depositi bancari	12.099.393
---	--------------------------	------------

La voce comprende le risorse monetarie detenute dal Fondo per far fronte alle spese amministrative, per l'acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali e per l'erogazione delle prestazioni previdenziali. La voce comprende, inoltre, le somme contributive pervenute al Fondo che debbono essere investite nei singoli comparti.

Voce	Importo
C/c contributi n. 90500	9.721.025
C/c ricezioni n. 29544	607.277
C/c prestazioni n. 22260	1.039.989
C/c sequestri cautelativi n. 23948	136.238
C/c spese amministrative n. 29846	558.149
C/c BCC Roma (F24) n. 4316	36.404
Cassa	73
Valori bollati	238

b	Immobilizzazioni immateriali	56.113
---	------------------------------	--------

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali:

Procedure software	2010	2009
Esistenze iniziali	98.016	158.040
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	48.000	72.324
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	89.903	132.348
Rimanenze finali	56.113	98.016

c	Immobilizzazioni materiali	2.440
---	----------------------------	-------

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

Macchine elettroniche	2010	2009
Esistenze iniziali	8.945	12.061
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti		960
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	6.915	4.076
Rimanenze finali	2.030	8.945

Mobili e arredi	2010	2009
Esistenze iniziali	1.443	1.793
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti		683
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	1.033	1.033
Rimanenze finali	410	1.443

d	altre attività gestione amministrativa	6.943.896
---	--	-----------

La voce include le attività della gestione amministrativa non riconducibili alle voci precedenti ed è così composta:

Altre attività gestione amministrativa	2010
Accrediti banca da pervenire	594.679
Crediti per conferimenti	4.563.822
Risconti attivi	19.411
Riallocazione gestione amministrativa	1.765.984

La voce **accrediti banca da pervenire** si riferisce alla quota parte di eccedenze di cassa, maggiorazione 0,40%, quota a copertura oneri amministrativi e quota a copertura prestazioni di solidarietà relativa alla contribuzione di dicembre contabilizzata, al 31/12/2010, in conto economico per competenza e che verrà attribuita al relativo conto corrente solamente nel 2011.

Crediti per conferimenti. La voce si riferisce a conferimenti già effettuati ai comparti nel mese di dicembre, per contributi che verranno avvalorati, e, quindi, attribuiti alle posizioni individuali, nel 2011. La contropartita trova allocazione fra i debiti della gestione previdenziale di ogni singolo comparto.

Risconti attivi. La voce si riferisce a costi anticipati da imputare al successivo esercizio.

Riallocazione gestione amministrativa. L'importo, presente fra le attività e le passività, evidenzia la riallocazione figurativa, proporzionalmente fra tutti i comparti, dei conti dell'attivo e del passivo della gestione amministrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

20 – Passività della gestione finanziaria

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	2.442.514
a)	Trattamento fine rapporto	48.199
b)	Altre passività amministrative	2.394.315

a	TFR	48.199
---	-----	--------

TFR	2010	2009
Esistenza iniziale	43.631	42.693
Rivalutazione e accantonamenti	4.568	938
Liquidazioni ed anticipazioni		
Totale	48.199	43.631

b	altre passività gestione amministrativa	2.394.315
---	---	-----------

Debiti verso fornitori	307.118
Debiti verso Erario per ritenute IRPEF	25.773
Imposta su TFR da versare	152
Debiti verso INPS e istituti di previdenza	27.615
Debiti verso amministratori e sindaci	11.471

Addebiti banca da pervenire	44.179
Risconto quote a copertura oneri amministrativi	69.520
Posizione poste sotto sequestro cautelativo	118.269
Debiti diversi	24.234
Riallocazione gestione amministrativa	1.765.984

Gli **Addebiti banca da pervenire** si riferiscono principalmente ad importi in appoggio iniziale accreditati su un conto corrente amministrativo e che devono essere girocontati ai comparti cui competono.

Il **Risconto quote a copertura oneri amministrativi** rappresenta la quota parte della copertura degli oneri amministrativi che non è stata utilizzata nell'anno e che è stata, quindi, riscontata all'esercizio 2011.

Riallocazione gestione amministrativa: l'importo, presente fra le attività e le passività, evidenzia la riallocazione figurativa, proporzionalmente fra tutti i comparti, dei conti dell'attivo e del passivo della gestione amministrativa.

50	Debiti d'imposta	3.420.852
----	------------------	-----------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva complessivamente da versare entro il 16/2/2011.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2010. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegno operazione *Wisecurity*. La voce evidenzia l'impegno assunto per la sottoscrizione del Fondo *Private Equity* che verrà perfezionato nel corso del 2011.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

La voce **Contributi a copertura prestazioni accessorie**, pari ad euro 876.425, rappresenta, per euro 778.281, l'importo dei contributi direttamente a carico degli iscritti che, come previsto nella Nota Informativa, è destinato, nella misura dell'1% del totale della contribuzione di cui all'art. 8, comma 2, dello Statuto, alla copertura delle spese accessorie di solidarietà; e, per euro 98.144, il maggior onere sostenuto nell'anno per eventi di premorienza, invalidità permanente e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio verificatisi nel corso dell'esercizio e che, come previsto dalla normativa e dallo Statuto, e come evidenziato nella Nota Informativa, è stato contabilizzato tra gli Oneri e proventi diversi della gestione amministrativa e, di conseguenza, imputato proporzionalmente tra i comparti.

La voce **Prestazioni accessorie** evidenzia il costo effettivamente sostenuto dal Fondo nell'anno 2010 per l'erogazione di n. 17 prestazioni accessorie di solidarietà per eventi di premorienza, invalidità permanente e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio verificatisi nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Oneri di gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

60 – Saldo della gestione amministrativa

Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.338.732
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(107.522)
c)	Spese Generali ed Amministrative	(612.794)
d)	Spese per il personale	(651.475)
e)	Ammortamenti	(97.858)
g)	Oneri e proventi diversi	130.917

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.338.732
----	---	-----------

La voce, pari ad euro 1.338.732, rappresenta il netto tra euro 1.408.252 (importo dei contributi direttamente a carico dell'iscritto che, come previsto nella Nota Informativa, sono destinati, per un importo pari all'1,7% della contribuzione a carico del lavoratore e del datore di lavoro, alla copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo Pensione) ed euro 69.520 (minor costo sostenuto complessivamente dal Fondo). Tale minor costo è stato così riscontato al successivo esercizio a copertura degli oneri della specie del 2011.

b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(107.522)
----	--	-----------

La voce è composta dagli oneri sostenuti per i servizi resi da Servizi Previdenziali S.p.A., Mangusta Risk e KPMG Advisory S.p.A.

Service Amministrativo	(44.602)
Advisor	(13.600)
Auditing	(49.320)
Totale Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(107.522)

c)	Spese Generali ed Amministrative	(612.794)
----	----------------------------------	-----------

Spese informatiche	-	
Manutenzione software	(95.697)	
Servizi elaborativi	(149.268)	
Materiali di consumo Hardware	(1.840)	
Rete informatica	(6.623)	
Licenze d'uso	(554)	
Totale Spese informatiche		- 253.982
Amministratori, sindaci e delegati	-	
Compensi Amministratori	(14.593)	
Compensi Sindaci	(10.413)	
Rimborsi spese Amministratori, Sindaci e Delegati	(62.970)	
Totale Amministratori, sindaci e delegati		- 87.976
Altre spese generali		
Spese postali e di spedizione	(1.075)	
Pulizia locali	(11.520)	
Cancelleria e stampati	(18.210)	
Affitto locali	(101.157)	
Spese telefoniche	(8.681)	
Quota associativa Assoprevidenza	(1.500)	
Spese notarili	(3.334)	
Polizze assicurative	(16.229)	
Sicurezza sul lavoro	(2.760)	
Noleggio apparecchiature	(3.138)	
Giornali, quotidiani e Libri	(867)	
Abbonamenti e pubblicazioni	(1.097)	
Altre imposte e tasse	(8.949)	
Altre spese varie	(22.114)	
Consulenze	(70.205)	
Totale Altre spese generali		- 270.836

d)	Spese per il personale	(651.475)
----	------------------------	-----------

Retribuzioni e Competenze Varie	402.923
Oneri Sociali	170.218
Trattamento Fine Rapporto	36.639
Servizi sostitutivi di mensa	7.943
Assicurazioni Dipendenti	3.480
Personale distaccato	22.807
Lavoro interinale	7.465

- La voce Retribuzioni e Competenze varie è al netto di un contributo riconosciuto da Federcasse a parziale copertura del costo relativo alla Direzione Generale del Fondo.
- Gli oneri sociali evidenziano i costi a carico del Fondo per quanto versato all'Inps, all'Inail, al Fondo Pensione ed alla Cassa Mutua Nazionale.
- La voce personale distaccato si riferisce alla quota parte a carico del Fondo del costo relativo ad una unità distaccata da Federcasse.
- La voce Lavoro interinale si riferisce al contratto di collaborazione sottoscritto con *Manpower*.

Prospetto di composizione del personale impiegato dal Fondo

	2010	2009
Dirigenti e funzionari	5	5
Restante personale	4	4
Totale	9	9

e	Ammortamenti	- 97.858
---	--------------	----------

ammortamenti	2010
Procedure software	89.904
Macchine elettroniche	6.921
Mobili ed arredi	1.033

g)	Oneri e proventi diversi	130.917
----	--------------------------	---------

Maggiorazione 0,4%	7.277
Eccedenze di cassa	320.978
Intervento solidarietà premorienza ed invalidità	(98.144)
competenze di c/c	37
Sopravvenienze attive	1.510
Sopravvenienze passive	(28.690)
Contributo di vigilanza	(72.051)
Totale Oneri e proventi diversi	130.917

80 – Imposta sostitutiva

La voce evidenzia l'importo complessivo dell'imposta sostitutiva relativa ai comparti del Fondo Pensione. Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

COMPARTO GARANTITO

BILANCIO AL 31/12/2010

**STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO
NOTA INTEGRATIVA**

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Comparto Garantito

ATTIVITA'		2010	2009
20	Investimenti in gestione	532.347.049	483.030.590
40	Attività della gestione amministrativa	7.113.761	7.488.977
	TOTALE ATTIVITA'	539.460.810	490.519.567
PASSIVITA'		2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale	6.769.997	1.330.143
40	Passività della gestione amministrativa	283.747	-
50	Debiti di imposta	1.477.656	763.295
	TOTALE PASSIVITA'	8.531.400	2.093.438
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		530.929.410	488.426.129
CONTI D'ORDINE		4.751.554	4.740.000

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Comparto Garantito

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	30.547.704	475.163.424
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.433.233	6.939.046
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	13.433.233	6.939.046
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	43.980.937	482.102.470
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(1.477.656)	(763.295)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	42.503.281	481.339.175

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO GARANTITO

31 DICEMBRE 2010

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il Comparto Garantito è nato nel mese di luglio del 2007 per accogliere il TFR tacito degli iscritti al Fondo Pensione. A partire dal mese di luglio 2009 il Comparto Garantito accoglie anche le contribuzioni degli iscritti che ne hanno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto.

Prospetto del calcolo della quota

Il Comparto Garantito non è valutato in quote, bensì mediante la capitalizzazione annuale delle posizioni individuali.

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Comparto Garantito

Attività		2010	2009
20	Investimenti in gestione	532.347.049	483.030.590
	o) Prodotti assicurativi a rendimento garantito	532.347.049	483.030.590
40	Attività della gestione amministrativa	7.113.761	7.488.977
	a) Cassa e depositi bancari	4.737.914	6.735.698
	b) Immobilizzazioni Immateriali	23.580	
	c) Immobilizzazioni materiali	1.025	
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	2.351.242	753.279
Totale Attività		539.460.810	490.519.567

Passività		2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale	6.769.997	1.330.143
	a) Debiti della gestione previdenziale	588.746	1.330.143
	b) Altre passività della gestione previdenziale	6.181.251	
40	Passività della gestione amministrativa	283.747	-
	a) Trattamento fine rapporto	20.255	
	b) Altre passività amministrative	263.492	
50	Debiti di imposta	1.477.656	763.295
Totale Passività		8.531.400	2.093.438

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	530.929.410	488.426.129
------------	--	--------------------	--------------------

	CONTI D'ORDINE	4.751.554	4.740.000
	Contributi da ricevere	4.751.554	4.740.000

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Comparto Garantito

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	30.547.704	475.163.424
a)	Contributi per le prestazioni	67.311.405	488.896.929
b)	Anticipazioni	(8.874.589)	(4.637.022)
c)	Trasferimenti e riscatti	(17.887.986)	(6.523.002)
d)	Trasformazioni in rendita	(177.418)	(189.635)
e)	Erogazioni in conto capitale	(9.823.708)	(2.383.847)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	368.302	
i)	Prestazioni accessorie	(368.302)	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.433.233	6.939.046
a)	Dividendi e interessi	13.433.233	6.939.046
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	13.433.233	6.939.046
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	562.578	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(45.185)	
c)	Spese Generali ed Amministrative	(257.515)	
d)	Spese per il personale	(273.771)	
e)	Ammortamenti	(41.123)	
g)	Oneri e proventi diversi	55.016	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	43.980.937	482.102.470
80	Imposta sostitutiva	(1.477.656)	(763.295)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		42.503.281	481.339.175

Nota Integrativa – fase di accumulo

Comparto Garantito

Attività

10 – Investimenti diretti

Non sono presenti investimenti diretti nel Comparto Garantito.

20 – Investimenti in gestione

La gestione delle risorse del Comparto Garantito è stata affidata, in seguito ad una selezione, alla Compagnia assicurativa Bcc Vita ed alla Compagnia assicurativa UGF. I mandati prevedono l'impiego delle risorse mediante polizze assicurative ramo V, con capitalizzazione annuale delle singole posizioni individuali con rendimento minimo riconosciuto all'iscritto del 2,25% annuo. Le polizze prevedono la retrocessione, dal rendimento annuo, di una commissione *flat* a favore delle Compagnie di 0,55. Nel caso in cui il rendimento dovesse risultare inferiore al minimo previsto del 2,25%, interverrebbe la copertura assicurativa per la differenza tra il rendimento effettivo ed il rendimento minimo garantito agli iscritti.

Conflitto d'interessi in capo alla compagnia di assicurazione Bcc Vita.

Nell'affidare il mandato al gestore assicurativo Bcc Vita, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'esistenza di un conflitto di interessi in quanto la società Bcc Vita è datore di lavoro tenuto alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero nella gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti e non ha ritenuto, pertanto, pregiudizievole per gli stessi l'affidamento del mandato di gestione alla società Bcc Vita.

20	Investimenti in gestione	532.347.049
	o) Altre Attività di gestione finanziaria	532.347.049

La voce mostra il valore complessivo delle polizze alla data del 31/12/2010.

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa		7.113.761
	a)	Cassa e depositi bancari	4.737.914
	b)	Immobilizzazioni Immateriali	23.580
	c)	Immobilizzazioni materiali	1.025
	d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	2.351.242

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del Comparto Garantito che, al 31/12/2010 sono pari ad euro 7.113.761.

Per l'analisi delle singole voci , si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale		6.769.997
	a)	Debiti della gestione previdenziale	588.746
	b)	Altre passività della gestione previdenziale	6.181.251

a)	Debiti della gestione previdenziale	588.746
----	-------------------------------------	---------

La voce si riferisce a conferimenti già effettuati al comparto nel mese di dicembre, per contributi che verranno avvalorati, e, quindi, attribuiti alle posizioni individuali, nel 2011. La contropartita trova allocazione fra le altre attività della gestione amministrativa.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	6.181.251
----	--	-----------

La voce si riferisce ai contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2010.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa		283.747
	a)	Trattamento fine rapporto	20.255
	b)	Altre passività amministrative	263.492

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del comparto garantito che, al 31/12/2010 sono pari ad euro 283.747.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	1.477.656
----	------------------	-----------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza del Comparto Garantito da versare entro il 16/2/2011.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2010. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Saldo della gestione previdenziale		30.547.704
a)	Contributi per le prestazioni	67.311.405
b)	Anticipazioni	(8.874.589)
c)	Trasferimenti e riscatti	(17.887.986)
d)	Trasformazioni in rendita	(177.418)
e)	Erogazioni in conto capitale	(9.823.708)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	368.302
i)	Prestazioni accessorie	(368.302)

a	Contributi per le prestazioni	67.311.405
	Contributi iscritto	10.930.291
	Contributi azienda	19.770.468
	TFR	20.886.961
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	799.135
	Posizioni previdenziali da altri comparti	14.924.550

b)	Anticipazioni	(8.874.589)
----	---------------	-------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 573 anticipazioni riguardanti il Comparto Garantito erogate nell'anno 2010.

c	Trasferimenti e riscatti	(17.887.986)
	Trasferimenti ad altri fondi pensione	972.541
	Trasferimenti ad altri comparti	14.396.144
	Riscatti	2.519.301

La voce ricomprende n. 31 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 101 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali.

d	Trasformazioni in rendita	(177.418)
---	---------------------------	-----------

La voce evidenzia l'ammontare dei 4 importi trasferiti nel corso del 2010 alla compagnia di assicurazione *Allianz* per l'erogazione delle prestazioni periodiche.

e	Erogazioni in capitale	(9.823.708)
---	------------------------	-------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 40 prestazioni pensionistiche in capitale erogate nel corso del 2010.

h	Contributi a copertura prestazioni accessorie	368.302
---	---	---------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2010. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i	Prestazioni accessorie	(368.302)
---	------------------------	-----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2010. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.433.233
	a Dividendi e interessi	13.433.233

La voce evidenzia gli interessi maturati nel corso dell'esercizio sulle polizze assicurative a rendimento garantito.

40 – Oneri di gestione

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono retrocesse alle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo, come esposto nel precedente punto 20 dell'attivo – Investimenti in gestione. Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2010, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi. Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale e del margine della gestione finanziaria. Al 31/12/2010 è pari ad euro 43.980.937.

10	Saldo della gestione previdenziale	30.547.704
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	13.433.233
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	43.980.937

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	- 1.477.656
----	---------------------	-------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al Comparto Garantito, da versare entro il 16 febbraio 2011. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2010		
+	Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	532.407.066
+	Prestazioni erogate	36.763.701
-	Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	- 67.311.405
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	- 488.426.129
=	Reddito di gestione	13.433.233
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	13.433.233
	Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	1.477.656
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
=	Imposta sostitutiva dovuta	1.477.656

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	42.503.281
----	---	------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2010 è pari ad euro **42.503.281**.

ORIZZONTE 10

BILANCIO AL 31/12/2010

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 10

ATTIVITA'		2010	2009
10	Investimenti Diretti	290.597.188	213.468.644
20	Investimenti in gestione	394.846.714	372.284.695
40	Attività della gestione amministrativa	10.750.925	47.305.543
	TOTALE ATTIVITA'	696.194.827	633.058.882
PASSIVITA'		2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale	12.507.397	11.231.871
20	Passività della gestione finanziaria	8.318.158	3.954.886
40	Passività della gestione amministrativa	2.126.152	932.878
50	Debiti di imposta	1.779.808	5.639.048
	TOTALE PASSIVITA'	24.731.515	21.758.683
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		671.463.312	611.300.199
CONTI D'ORDINE		13.195.423	179.088.500

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 10

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	45.762.846	(423.207.203)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.085.618)	24.868.123
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.081.405	29.176.475
40	Oneri di gestione	(815.715)	(920.729)
50	Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)	16.180.072	53.123.869
60	Saldo della gestione amministrativa	-	(1.291.464)
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (10+50+60)	61.942.918	(371.374.798)
80	Imposta sostitutiva	(1.779.808)	(5.639.048)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	60.163.110	(377.013.846)

NOTA INTEGRATIVA
ORIZZONTE 10
31 DICEMBRE 2010

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2010 risulta essere il seguente:

ATTIVITA'		
10	Investimenti Diretti	290.597.186,81
20	Investimenti in gestione	394.846.713,83
30	Attività della gestione amministrativa	10.750.924,83
40	Proventi maturati e non riscossi	
	Totale Attività	696.194.825,47
PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	12.507.397,03
20	Passività della gestione finanziaria	8.318.157,82
30	Passività della gestione amministrativa	2.126.152,04
40	Oneri maturati e non liquidati	1.779.808,07
	Totale Passività	24.731.514,96
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	671.463.310,51
	Numero delle quote in essere	58.483.286,442
	Valore unitario della quota	11,481

Sviluppo delle quote

Orizzonte 10	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	54.470.589,969	611.300.199,01
Quote emesse	8.038.125,941	91.699.540,47
Quote annullate	4.025.429,468	45.898.016,16
Quote in essere alla fine dell'esercizio	58.483.286,442	671.463.310,51

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 10

Attività		2010	2009
10	Investimenti Diretti	290.597.188	213.468.644
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	48.248.479	47.733.182
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	948.100	
	d) Prodotti assicurativi		11.272.520
	e) Titoli di Debito	59.395.006	65.778.689
	f) Depositi bancari	92.675.859	63.232.122
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	71.311.119	21.968.177
	i) Quote di OICR	15.650.942	767.340
	l) Ratei attivi	2.367.683	2.716.614
20	Investimenti in gestione	394.846.714	372.284.695
	a) Depositi bancari	6.770.533	7.158.597
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	145.255.248	162.143.941
	d) Titoli di debito quotati	203.838.367	166.396.880
	e) Titoli di capitale quotati	25.418.034	21.474.152
	h) Quote di OICR	7.820.864	9.175.776
	l) Ratei e risconti attivi	5.656.937	5.402.033
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	86.731	533.316
40	Attività della gestione amministrativa	10.750.925	47.305.543
	a) Cassa e depositi bancari	6.553.654	46.432.143
	b) Immobilizzazioni Immateriali	29.822	93.968
	c) Immobilizzazioni materiali	1.297	9.959
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	4.166.152	769.473
Totale Attività		696.194.827	633.058.882

Passività		2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale	12.507.397	11.231.871
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.839.784	2.249.473
	b) Altre passività della gestione previdenziale	8.667.613	8.982.398
20	Passività della gestione finanziaria	8.318.158	3.954.886
	c) Risconti Passivi		35
	d) Altre passività della gestione finanziaria	8.318.158	3.954.851
40	Passività della gestione amministrativa	2.126.152	932.878
	a) Trattamento fine rapporto	25.616	41.829
	b) Altre passività amministrative	2.100.536	891.049
50	Debiti di imposta	1.779.808	5.639.048
	Totale Passività	24.731.515	21.758.683
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	671.463.312	611.300.199
	CONTI D'ORDINE	13.195.423	179.088.500
	Contributi da ricevere	5.355.352	5.593.500
	Contratti derivati		173.495.000
	Impegno operazione Wisequity	7.840.071	

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 10

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	45.762.846	(423.207.203)
	a) Contributi per le prestazioni	91.368.994	203.980.342
	b) Anticipazioni	(12.639.657)	(21.593.304)
	c) Trasferimenti e riscatti	(22.897.769)	(594.953.312)
	d) Trasformazioni in rendita	(260.817)	(262.595)
	e) Erogazioni in conto capitale	(9.764.397)	(10.369.134)
	g) Rendite Finanziarie	(43.508)	(9.200)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	465.789	-
	i) Prestazioni accessorie	(465.789)	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(2.085.618)	24.868.123
	a) Dividendi e interessi	4.603.549	9.899.712
	b) Utili e perdite da realizzi	(3.232.991)	5.349.736
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(3.456.176)	9.618.675
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.081.405	29.176.475
	a) Dividendi e interessi	15.030.631	16.089.841
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.050.774	13.086.634
40	Oneri di gestione	(815.715)	(920.729)
	a) Società di gestione	(510.611)	(543.148)
	b) Banca depositaria	(305.104)	(377.581)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	16.180.072	53.123.869
60	Saldo della gestione amministrativa	-	(1.291.464)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	711.489	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(57.144)	-
	c) Spese Generali ed Amministrative	(325.679)	(673.752)
	d) Spese per il personale	(346.236)	(527.632)
	e) Ammortamenti	(52.008)	(131.780)
	g) Oneri e proventi diversi	69.578	41.700
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	61.942.918	(371.374.798)
80	Imposta sostitutiva	(1.779.808)	(5.639.048)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	60.163.110	(377.013.846)

Nota Integrativa – fase di accumulo

Orizzonte 10

Attività

10 – Investimenti diretti

10	Investimenti diretti		290.597.188
	b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	48.248.479
	c	Fondi Comuni mobiliari chiusi	948.100
	e	Titoli di debito	59.395.006
	f	Depositi bancari	92.675.859
	h	Titoli di stato e organismi internazionali	71.311.119
	i	OICR	15.650.942
	l	ratei attivi	2.367.683

b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	48.248.479
---	--	------------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	92,301	48.248.479

c	Fondi Comuni mobiliari chiusi	948.100
---	-------------------------------	---------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	18,962	948.100

e	titoli di debito	59.395.006
---	------------------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
XS0250179438	IDX/BCA INTESA11/4/18	19.400.000	18.097.872
XS0255749318	IDX/SNS BK 26/5/18	19.400.000	16.798.460
IT0004237738	CREDICOFUNDING 10/3/13	30.350.000	22.412.565
IT0004237746	CREDICOFUNDING 10/3/13	1.700.000	1.223.269
XS0252834576	LEHMAN BROS HLDG 4 0	1.800.000	402.840
XS0183944643	LEHMAN BROS HLDG 4,7	2.000.000	460.000

f	Depositi bancari	92.675.859
---	------------------	------------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2010, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h	titoli di Stato e Organismi Internazionali	71.311.119
---	--	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
Altri titoli di Stato			
IT0004509219	REPUBLIC OF ITALY 22/3/18	23.310.000	20.125.854
IT0006596313	EURO BK RECON&DV 0 1	511.000	518.665
Titoli di Stato			
XS0247770224	CTZ 6/11 24M	20.000.000	19.841.600
IT0003190912	BTP 5% 2/12	30.000.000	30.825.000

i	OICR	15.650.942
---	------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	135.309	4.819.707
FR0010270033	L. ETF COM. CRB	419.297	9.903.795
LU0511735200	INVESCO II-JAP VALUE	100.000	725.000
IE00B0M63177	ISHARES EMERG MKTS	6.000	202.440

l	ratei attivi	2.367.683
---	--------------	-----------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2010 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati	804.586
Depositi Bancari	833.183
Titoli di Stato e Org. Internazionali	729.914

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	22.412.565
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.223.269
Beni Stabili Gestioni SGR	** FONDO MELOGRANO	48.248.479

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	394.846.714
a)	Depositi bancari	6.770.533
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	145.255.248
d)	Titoli di debito quotati	203.838.367
e)	Titoli di capitale quotati	25.418.034
h)	Quote di O.I.C.R.	7.820.864
l)	Ratei e risconti attivi	5.656.937
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	86.731

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Aureo Gestioni SGR	50% JPM Government Bond Index Global EMU	azionario sino ad un max. 15% OICR sino ad un max. 25%
Pioneer Investments SGR	42% Barclays Pan European Aggregate Credit Euro hedged	
	8% MSCI European TR gross Local Currencies	
Credit Suisse SGR	51% JPM Government Bond Index Global ex-EMU Euro hedged	i titoli di debito debbono avere un rating non inferiore a: BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)
Schroders SGR	42% Barclays US Credit Euro hedged	
	7% S&P500 TR gross Euro hedged	

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2010

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
Aureo Gestioni	103.136.327	2.052.685	105.189.012
Schroders	98.036.677	1.437.733	99.474.410
Credit Suisse	86.948.188	1.516.348	88.464.536
Pioneer	91.560.233	1.763.767	93.324.000

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
IT0004423957	BTP 4,5% 3/19	8.813.640	1,266%
LU0345313588	SCHRODER INTL US LG	7.820.864	1,123%
XS0282506657	EUROPEAN INVT BK 2.1	7.273.996	1,045%
US912828KY53	US TREASURY N/B 2,62	6.866.275	0,986%
DE0001135382	BRD 3,5% 7/19	6.309.600	0,906%
US500769BN36	KFW 2.05 02/16/26	6.281.263	0,902%
US912810PW27	US TREASURY N/B 4,37	6.179.045	0,888%
US65562QAG01	NORDIC INVST BNK 1.7	6.069.591	0,872%
US912828FA33	US TREASURY N/B 4,75	5.679.976	0,816%
XS0179761175	JPN FIN MUNI ENT 1.3	5.004.898	0,719%
DE0001135267	BRD 3,75% 1/15	4.763.000	0,684%
US912828PA23	US TREASURY N/B 1,87	4.282.304	0,615%
FR0010112052	FRA.4% 10/14	3.784.550	0,544%
XS0207954412	DEPFA ACS BANK 1.65	3.761.040	0,540%
IT0003357982	BTP 2/13 4,75%	3.733.920	0,536%
FR0010197822	DEXIA MUNI AGENCY 0.8	3.492.227	0,502%
CA135087YL25	CANADA 4,25 06/01/18	3.408.549	0,490%
XS0295495245	RABOBANK 1.85 04/12/	3.179.223	0,457%
XS0158617976	JPN FIN MUNI ENT 1.5	3.037.959	0,436%
IT0004612179	BTP 2% 6/10-13	2.924.100	0,420%
IT0004620305	CCT EU 12/15 TV	2.888.400	0,415%
IT0003242747	BTP 5,25% 8/17	2.861.730	0,411%
IT0004273493	BTP 4,5% 2/18	2.833.460	0,407%
IT0001278511	BTP 11/29 5,25%	2.660.337	0,382%
US676167AW99	OESTER KONTROLBK 2,8	2.566.255	0,369%
GB0033280339	TREASURY 4,75 09/07/	2.515.214	0,361%
IT0004513641	BTP 5% 3/25	2.493.000	0,358%
GB0030880693	TREASURY 5 03/07/25	2.380.571	0,342%
US38141EA588	GOLDMAN SACHS GP 5,3	2.297.766	0,330%
US9128276T44	US TREASURY N/B 5 02	2.272.107	0,326%
DE0002635307	ISHARES STOXX 600 DE	2.238.400	0,322%
DE0001135291	BRD 3,5% 1/16	2.144.800	0,308%
DE000EH0EB88	EUROHYPO AG 3 01/18/	2.133.180	0,306%
NL0009348242	OLANDA 3,5 07/15/20	2.057.000	0,295%
IT0004365554	BTP 4,25% 4/13	2.055.800	0,295%
DE0001135275	BRD 4% 1/37	1.959.120	0,281%
XS0275431111	IMP.TOBA.4,375% 11/13	1.946.200	0,280%
IT0004536949	BTP 4,5% 3/20	1.945.200	0,279%
IT0004615917	BTP 3% 6/15	1.942.600	0,279%
US31359MGK36	FANNIE MAE 6,625 11/	1.883.903	0,271%
US48121CYK60	JP MORGAN CHASE 6 10	1.883.175	0,271%
DE0001134922	BRD 6,25% 01/24	1.848.420	0,266%
FR0000189151	FRA.4,25% 4/19	1.622.468	0,233%
US731011AM43	REP OF POLAND 6,25 0	1.605.632	0,231%
IT0004019581	BTP 3,75% 8/16	1.588.320	0,228%
US465410BQ08	REP OF ITALY 4,75 01	1.537.113	0,221%
XS0555977312	INTESA SP 4% 8/11/18	1.509.440	0,217%
US912828JH40	US TREASURY N/B 4 08	1.481.456	0,213%
US912828NV87	US TREASURY N/B 1,25	1.460.388	0,210%
SE0000909640	SWEDEN GOVT 5,5 10/0	1.456.594	0,209%

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2010

Alla data del 31/12/2010 non sono presenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2010

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 95% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2010 sono in essere contratti *forward* lunghi (acquisto divisa contro euro) per euro 7.044.150 e contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 190.323.136.

Descrizione Operazione	Quantità	Esposizione in Euro		Tipo posizione
forward JPY 113,940 13GE1	-	2.180.000.000,00	19.132.877	Corta
forward JPY 114,130 19GE1	-	1.825.000.000,00	15.990.537	Corta
forward JPY 114,660 13GE1	-	129.000.000,00	1.125.065	Corta
forward JPY 111,210 13GE1	-	122.790.000,00	1.104.127	Corta
forward JPY 112,680 19GE1	-	104.000.000,00	922.968	Corta
forward USD 1,40660 19GE1	-	88.057.000,00	62.602.730	Corta
forward USD 1,36950 13GE1	-	82.700.000,00	60.387.003	Corta
forward SEK 9,26250 13GE1	-	8.030.000,00	866.937	Corta
forward SEK 9,29050 13GE1	-	5.270.000,00	567.246	Corta
forward USD 1,37660 13GE1	-	5.220.000,00	3.791.951	Corta
forward GBP 0,865624 13GE	-	4.280.000,00	4.944.410	Corta
forward DKK 7,45130 13GE1	-	3.800.000,00	509.978	Corta
forward GBP 0,876300 19GE	-	3.196.000,00	3.647.153	Corta
forward CAD 1,41839 19GE1	-	2.952.000,00	2.081.233	Corta
forward USD 1,39660 19GE1	-	2.722.000,00	1.949.019	Corta
forward GBP 0,844464 7GE1	-	2.200.000,00	2.605.203	Corta
forward USD 1,39250 19GE1	-	2.197.000,00	1.577.738	Corta
forward SEK 9,15576 4MR11	-	2.000.000,00	218.442	Corta
forward CAD 1,32356 13GE1	-	1.700.000,00	1.284.415	Corta
forward CHF 1,37364 7GE11	-	1.400.000,00	1.019.190	Corta
forward SEK 9,08325 4MR11	-	900.000,00	99.083	Corta
forward USD 1,33040 13GE1	-	795.000,00	597.565	Corta
forward USD 1,38680 13GE1	-	706.748,05	509.625	Corta
forward GBP 0,873473 7GE1	-	700.000,00	801.399	Corta
forward USD 1,31520 13GE1	-	650.000,00	494.221	Corta
forward GBP 0,867085 13GE	-	535.000,00	617.010	Corta
forward USD 1,39880 19GE1	-	524.000,00	374.607	Corta
forward USD 1,39150 19GE1	-	184.000,00	132.231	Corta
forward CHF 1,35320 7GE11	-	160.000,00	118.238	Corta
forward CHF 1,33975 7GE11	-	100.000,00	74.641	Corta
forward CHF 1,28330 7GE11	-	90.000,00	70.132	Corta
forward GBP 0,871200 7GE1	-	50.000,00	57.392	Corta
forward CHF 1,36552 7GE11	-	35.000,00	25.631	Corta
forward CHF 1,29645 7GE11	-	30.000,00	23.140	Corta
			190.323.136	
forward CAD 1,42580 19GE1		11.000,00	7.715	Lunga
forward CHF 1,34698 7GE11		27.000,00	20.045	Lunga
forward CHF 1,32765 7GE11		40.000,00	30.128	Lunga
forward GBP 0,835500 19GE		60.000,00	71.813	Lunga
forward GBP 0,850040 7GE1		65.000,00	76.467	Lunga
forward GBP 0,871200 19GE		75.000,00	86.088	Lunga
forward CAD 1,33650 19GE1		102.000,00	76.319	Lunga
forward GBP 0,848000 7GE1		200.000,00	235.849	Lunga
forward USD 1,41070 13GE1		550.000,00	389.877	Lunga
forward USD 1,33670 13GE1		550.000,00	411.461	Lunga
forward USD 1,32240 13GE1		560.000,00	423.472	Lunga
forward USD 1,32000 13GE1		640.000,00	484.848	Lunga
forward USD 1,32685 13GE1		1.085.000,00	817.726	Lunga
forward USD 1,35080 13GE1		1.395.000,00	1.032.721	Lunga
forward USD 1,32516 13GE1		1.725.000,00	1.301.730	Lunga
forward USD 1,32560 19GE1		1.750.000,00	1.320.157	Lunga
forward JPY 110,580 13GE1		28.500.000,00	257.732	Lunga
			7.044.150	

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	197.849.719	51,02
USD	130.814.475	33,72
JPY	40.124.568	10,34
GBP	12.110.483	3,12
CAD	3.419.509	0,88
SEK	1.819.564	0,47
CHF	1.239.230	0,32
DKK	521.605	0,13
Totale	387.899.153	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	Titoli di Stato/organismi internazionali	Titoli di debito	OICR
ALIMENTARE-AGRICOLO	2.348.271		13.806.456	
AMBIENTE			371.589	
ASSICURATIVO	556.766	11.228.531	4.306.756	
BANCARIO-FINANZIARIO	6.050.856		120.333.082	7.820.864
CARTARIO-EDITORIALE	79.752		369.097	
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	1.763.456		6.349.449	
COMUNICAZIONI	1.557.994		17.365.889	
ELETTRICO-ELETTRONICO	937.174		11.033.769	
ENERGIA	2.107.784		7.109.099	
FARMACEUTICO	1.387.155		4.578.404	
IMMOBILIARE-EDILIZIO	424.940		3.949.748	
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	1.241.443		2.941.049	
MINERARIO-METALLURGICO	1.062.614	136.128.289	3.792.739	
PUBBLICO				
SALUTE	249.875		1.992.229	
TECNOLOGICO	3.568.601		3.865.747	
TEMPO LIBERO			418.976	
TESSILE	595.402		889.050	
TRASPORTO	116.563		1.874.404	
TURISMO	182.634		559.281	
VARIE	1.186.754		1.396.622	
Totale complessivo	25.418.034	147.356.820	207.303.434	7.820.864

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	105.969.669	27,32
ITALIA	71.636.428	18,47
GERMANIA	46.351.164	11,95
OLANDA	40.942.581	10,55
GRAN BRETAGNA	25.769.771	6,64
LUSSEMBURGO	14.954.019	3,86
FRANCIA	14.883.713	3,84
ENTI SOVRANAZIONALI	11.228.530	2,89
SVEZIA	10.142.828	2,61
GIAPPONE	9.180.673	2,37
IRLANDA	5.643.453	1,45
CANADA	5.151.296	1,33
SVIZZERA	3.897.817	1,00
POLONIA	2.796.407	0,72
AUSTRIA	2.587.721	0,67
FINLANDIA	2.500.427	0,64
BRASILE	2.161.966	0,56
DANIMARCA	1.813.951	0,47
BELGIO	1.808.147	0,47
AUSTRALIA	1.694.749	0,44
SPAGNA	1.326.764	0,34
MESSICO	1.122.258	0,29
JERSEY	953.133	0,25
NORVEGIA	784.527	0,20
CAYMAN	752.277	0,19
EMIRATI ARABI	513.836	0,13
NUOVA ZELANDA	424.269	0,11
PORTOGALLO	342.900	0,09
BERMUDA	342.129	0,09
ISRAELE	221.750	0,06
Totale complessivo	387.899.153	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	6,54
Titoli di debito quotati	4,99
Portafoglio complessivo titoli di debito	5,63

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2010 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del *benchmark* di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	10/02/2010	Vendita	DE 0008404005	Allianz AG	-304	79,38	- 24.133	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	10/02/2010	Acquisto	DE 0006047004	Heidelberger Zement AG	363	42,06	15.267	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-16640	3,45	- 57.391	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	DE 0006047004	Heidelberger Zement AG	-574	39,09	- 22.438	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-19745	3,44	- 67.976	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE 0008404005	Allianz AG	98	81,52	7.989	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE 0006047004	Heidelberger Zement AG	199	39,83	7.926	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR 0000131104	Bnp Paribas	278	52,53	14.603	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR 0000130809	Societe Generale	184	39,53	7.273	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	17/03/2010	Vendita	XS 0273441278	Unicredit Flot 07/11/2011	-430000	99,58	- 428.194	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer	17/03/2010	Vendita	DE 0006047004	Heidelberger Zement AG	-1293	42,75	- 55.279	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/03/2010	Vendita	DE 0006047004	Heidelberger Zement AG	-1525	42,39	- 64.651	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	DE 0008404005	Allianz AG	-155	92,40	- 14.321	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR 0000131104	Bnp Paribas	-440	58,33	- 25.663	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR 0000130809	Societe Generale	-290	46,73	- 13.552	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/04/2010	Vendita	DE 0008404005	Allianz AG	-219	95,22	- 20.854	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	30/04/2010	Vendita	DE 0008404005	Allianz AG	-1013	86,56	- 87.683	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR 0000131104	Bnp Paribas	-329	45,85	- 15.086	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR 0000130809	Societe Generale	-217	34,99	- 7.594	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR 0000131104	Bnp Paribas	244	44,04	10.747	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR 0000130809	Societe Generale	161	33,80	5.442	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/07/2010	Acquisto	FR 0000130809	Societe Generale	492	34,61	17.028	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR 0000131104	Bnp Paribas	-244	55,70	- 13.590	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR 0000130809	Societe Generale	-1176	45,37	- 53.360	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/08/2010	Acquisto	FR 0000130809	Societe Generale	979	40,03	39.190	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	31/08/2010	Acquisto	FR 0000131104	Bnp Paribas	261	48,72	12.715	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	31/08/2010	Acquisto	FR 0000130809	Societe Generale	210	39,47	8.289	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	10/09/2010	Vendita	FR 0000131104	Bnp Paribas	-333	54,32	- 18.088	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Pioneer	10/09/2010	Vendita	FR 0000130809	Societe Generale	-268	43,47	-	11.650	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	13/09/2010	Vendita	FR 0000130809	Societe Generale	-879	46,18	-	40.589	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	28/09/2010	Acquisto	FR 0000130809	Societe Generale	741	44,93	-	33.296	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/10/2010	Acquisto	FR 0000130809	Societe Generale	958	43,99	-	42.140	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR 0000131104	Bnp Paribas	299	52,43	-	15.677	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR 0000130809	Societe Generale	319	43,66	-	13.928	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/11/2010	Vendita	XS 04002476963	Finmeccanica fncim 8,125 12/2013	-600000	115,86	-	695.154	Titolo collocato da Società del Gruppo
Pioneer	19/11/2010	Acquisto	FR 0000130809	Societe Generale	874	42,11	-	36.801	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR 0000131104	Bnp Paribas	-443	50,01	-	22.156	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR 0000130809	Societe Generale	-588	42,87	-	25.208	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Schroder	25/01/2010	Vendita	LU0345313588	Schroder I. US Lar Cap E. Hed.	-7090	84,63	-	600.027	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	03/02/2010	Acquisto	LU0345313588	Schroder I. US Lar Cap E. Hed.	10634	84,63	-	899.955	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	28/04/2010	Vendita	LU0345313588	Schroder I. US Lar Cap E. Hed.	-10929	91,50	-	1.000.004	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	26/05/2010	Acquisto	LU0345313588	Schroder I. US Lar Cap E. Hed.	8464	82,70	-	699.973	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder	30/09/2010	Vendita	LU0345313588	Schroder I. US Lar Cap E. Hed.	-2869	87,14	-	250.005	Titolo emesso da Società del Gruppo

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	244.974.693	244.100.944
Titoli di debito quotati	137.363.807	111.675.147
Titoli di capitale quotati	36.738.972	37.601.250
Quote di OICR	4.361.528	3.658.415

I	Ratei e risconti attivi	5.656.937
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	2.101.572
	Titoli di debito quotati	3.465.068
	Depositi bancari	90.297

n	Altre attività della gestione finanziaria	86.731
	Crediti vari Gestione Finanziaria	67.197
	Crediti per dividendi	19.534

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	10.750.925
a)	Cassa e depositi bancari	6.553.654
b)	Immobilizzazioni Immateriali	29.822
c)	Immobilizzazioni materiali	1.297
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	4.166.152

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2010 sono pari ad euro 10.750.925.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

Passività della gestione previdenziale		12.507.397
a)	Debiti della gestione previdenziale	3.839.784
b)	Altre passività della gestione previdenziale	8.667.613

a)	Debiti della gestione previdenziale	3.839.784
----	-------------------------------------	-----------

La voce si riferisce a conferimenti già effettuati al comparto nel mese di dicembre, per contributi che verranno avvalorati, e, quindi, attribuiti alle posizioni individuali, nel 2011. La contropartita trova allocazione fra le altre attività della gestione amministrativa.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	8.667.613
----	--	-----------

La voce si riferisce ai contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2010.

20 – Passività della gestione finanziaria

d	Altre passività gestione finanziaria	8.318.158
	Contratti derivati	8.159.544
	Commissioni gestione e banca depositaria al 31/12	156.769
	Bolli e oneri di c/c	1.845

L'importo di euro 8.159.544 relativo ai contratti derivati si riferisce al minusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa		2.126.152
	a)	Trattamento fine rapporto	25.616
	b)	Altre passività amministrative	2.100.536

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2010 sono pari ad euro 2.126.152.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

Debiti d'imposta	1.779.808
------------------	-----------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza di Orizzonte 10 da versare entro il 16/2/2011.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2010. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegno operazione *Wisequity*: La voce evidenzia l'impegno assunto per la sottoscrizione del Fondo *Private Equity* che verrà perfezionato nel corso del 2011.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Saldo della gestione previdenziale		45.762.846
a)	Contributi per le prestazioni	91.368.994
b)	Anticipazioni	(12.639.657)
c)	Trasferimenti e riscatti	(22.897.769)
d)	Trasformazioni in rendita	(260.817)
e)	Erogazioni in conto capitale	(9.764.397)
g)	Rendite Finanziarie	(43.508)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	465.789
i)	Prestazioni accessorie	(465.789)

a	Contributi per le prestazioni	91.368.994
	Contributi iscritto	16.350.210
	Contributi azienda	31.727.894
	TFR	29.039.390
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	2.525.841
	Posizioni previdenziali da altri comparti	11.725.659

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2010 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b)	Anticipazioni	(12.639.657)
----	---------------	--------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 736 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 10 erogate nell'anno 2010.

c)	Trasferimenti e riscatti	(22.897.769)
----	--------------------------	--------------

La voce ricomprende n. 47 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 171 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	1.154.200
Trasferimenti ad altri comparti	16.658.846
Riscatti	5.084.723

d)	Trasformazioni in rendita	(260.817)
----	---------------------------	-----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 5 posizioni previdenziali trasferite alla compagnia assicurativa *Allianz* nel corso del 2010 per l'erogazione delle prestazioni periodiche.

e	Erogazioni in capitale	(9.764.397)
---	------------------------	-------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 106 prestazioni pensionistiche in capitale erogate dal Fondo nel corso del 2010.

g	Rendite finanziarie	(43.508)
---	---------------------	----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 13 rendite finanziarie erogate dal Fondo nel corso del 2010.

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	465.789
----	---	---------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2010. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(465.789)
----	------------------------	-----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2010. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta		(2.085.618)
	a)	Dividendi e interessi	4.603.549
	b)	Utili e perdite da realizzi	(3.232.991)
	c)	Plusvalenze e minusvalenze	(3.456.176)

a)	Dividendi e interessi	4.603.549
----	-----------------------	-----------

La voce è così ripartita:

Dividendi	1.258.299
Interessi su titoli	2.933.305
Interessi su c/c	412.025
Altri oneri gestione diretta	(80)

b)	Utili e perdite da realizzi	(3.232.991)
----	-----------------------------	-------------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	(3.456.176)
----	----------------------------	-------------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		19.081.405
	a)	Dividendi e interessi	15.030.631
	b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.050.774

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	476.093
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	5.659.644
Interessi su titoli di debito quotati	8.392.689
Dividendi su titoli di capitale quotati	443.215
Dividendi su quote di OICR	58.990
Totale	15.030.631

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		5.098.897
su Cambi	2.928.042	
su titoli stato organismi internazionali	- 987.578	
su titoli debito quotati	617.583	
su titoli capitale quotati	1.563.274	
su quote di OICR	977.575	
Utili e Perdite realizzate		- 889.368
su cambi	- 2.677.045	
su titoli stato organismi internazionali	1.161.704	
su titoli debito quotati	942.957	
su titoli capitale quotati	- 375.094	
su quote di OICR	58.110	
Altri profitti e perdite		- 158.755
Comm. negoz. su tit. capitale quotati	- 90.572	
Bolli e oneri di gestione	- 1.771	
Arrotondamenti	- 21	
Retrocessione comm. Securfondo	71.241	
Sopravvenienze gestione Fin. Indiretta	- 137.632	

40 – Oneri di gestione

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce **società di gestione**, pari ad euro 510.611, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Aureo Gestioni SGR	62.145
Credit Suisse	156.675
Pioneer Investments	116.038
Schroders	175.753

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 305.104. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2010, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2010 mostra un saldo negativo pari ad euro 61.942.918.

Saldo della gestione previdenziale	45.762.846
Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	16.180.072
Saldo della gestione amministrativa	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	61.942.918

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	- 1.779.808
-----------	----------------------------	--------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 10, da versare entro il 16 febbraio 2011. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2010	
+ Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	673.243.119
+ Prestazioni erogate	45.606.148
- Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	- 91.368.994
- Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
- Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
- patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	- 611.300.199
= Reddito di gestione	16.180.072
+ Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	16.180.072
Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	1.779.808
- Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
= Imposta sostitutiva dovuta	1.779.808

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	60.163.110
-----------	--	-------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2010 mostra un saldo positivo pari ad euro 60.163.110.

ORIZZONTE 20

BILANCIO AL 31/12/2010

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 20

ATTIVITA'		2010	2009
10	Investimenti Diretti	20.151.061	13.601.022
20	Investimenti in gestione	13.376.414	12.499.412
40	Attività della gestione amministrativa	618.157	814.630
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA'	34.145.632	26.915.064
PASSIVITA'		2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale	593.393	500.985
20	Passività della gestione finanziaria	354.682	198.449
40	Passività della gestione amministrativa	17.685	22.629
50	Debiti di imposta	87.968	110.885
	TOTALE PASSIVITA'	1.053.728	832.948
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	33.091.904	26.082.116
	CONTI D'ORDINE	1.227.192	6.340.200

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 20

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	6.298.049	25.184.958
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	73.869	143.983
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	773.070	919.629
40	Oneri di gestione	(47.234)	(21.771)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	799.705	1.041.841
60	Saldo della gestione amministrativa	-	(33.798)
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	7.097.754	26.193.001
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(87.968)	(110.885)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	7.009.786	26.082.116

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 20

31 DICEMBRE 2010

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2010 risulta essere il seguente:

ATTIVITA'		
10	Investimenti Diretti	20.151.059,16
20	Investimenti in gestione	13.376.413,49
30	Attività della gestione amministrativa	618.156,71
40	Proventi maturati e non riscossi	
	Totale Attività	34.145.629,36
PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	593.393,07
20	Passività della gestione finanziaria	354.681,61
30	Passività della gestione amministrativa	17.685,47
40	Oneri maturati e non liquidati	87.967,50
	Totale Passività	1.053.727,65
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	33.091.901,71

Numero delle quote in essere	3.089.978,826
Valore unitario della quota	10,709

Sviluppo delle quote

Orizzonte 20	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.494.580,055	26.082.116,13
Quote emesse	800.523,435	8.469.229,91
Quote annullate	205.124,664	2.171.180,00
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.089.978,826	33.091.901,71

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo
Orizzonte 20

Attività		2010	2009
10	Investimenti Diretti	20.151.061	13.601.022
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	2.770.468	2.738.477
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	96.700	
	e) Titoli di Debito	2.189.823	2.514.807
	f) Depositi bancari	13.408.035	7.740.996
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	499.909	532.622
	i) OICR	1.060.190	
	l) Ratei attivi	125.936	74.120
20	Investimenti in gestione	13.376.414	12.499.412
	a) Depositi bancari	361.029	178.252
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	3.579.558	3.953.850
	d) Titoli di debito quotati	6.261.959	5.382.884
	e) Titoli di capitale quotati	2.982.213	2.771.398
	l) Ratei e risconti attivi	187.009	175.394
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	4.646	37.634
40	Attività della gestione amministrativa	618.157	814.630
	a) Cassa e depositi bancari	389.478	793.494
	b) Immobilizzazioni Immateriali	1.470	2.274
	c) Immobilizzazioni materiali	64	241
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	227.145	18.621
Totale Attività		34.145.632	26.915.064

Passività			2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale		593.393	500.985
	a)	Debiti della gestione previdenziale	67.705	43.182
	b)	Altre passività della gestione previdenziale	525.688	457.803
20	Passività della gestione finanziaria		354.682	198.449
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	354.682	198.449
40	Passività della gestione amministrativa		17.685	22.629
	a)	Trattamento fine rapporto	1.262	1.012
	b)	Altre passività amministrative	16.423	21.617
50	Debiti di imposta		87.968	110.885
	Totale Passività		1.053.728	832.948
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		33.091.904	26.082.116
	CONTI D'ORDINE		1.227.192	6.340.200
		Contributi da ricevere	427.702	366.200
		Contratti derivati		5.974.000
		Impegno operazione Wisequity	799.490	

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 20

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	6.298.049	25.184.958
	a) Contributi per le prestazioni	8.455.782	33.528.789
	b) Anticipazioni	(486.259)	(138.455)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.671.474)	(8.205.376)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	22.956	-
	i) Prestazioni accessorie	(22.956)	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	73.869	143.983
	a) Dividendi e interessi	225.694	67.026
	b) Utili e perdite da realizzi	(15.937)	1.922
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(135.888)	75.035
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	773.070	919.629
	a) Dividendi e interessi	487.629	316.505
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	285.441	603.124
40	Oneri di gestione	(47.234)	(21.771)
	a) Società di gestione	(22.707)	(14.109)
	b) Banca depositaria	(14.210)	(7.662)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(10.317)	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	799.705	1.041.841
60	Saldo della gestione amministrativa	-	(33.798)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	35.065	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.816)	-
	c) Spese Generali ed Amministrative	(16.050)	(18.795)
	d) Spese per il personale	(17.064)	(12.823)
	e) Ammortamenti	(2.563)	(3.189)
	g) Oneri e proventi diversi	3.428	1.009
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	7.097.754	26.193.001
80	Imposta sostitutiva	(87.968)	(110.885)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	7.009.786	26.082.116

Nota Integrativa – fase di accumulo
Orizzonte 20
Attività
10 – Investimenti diretti

10	Investimenti diretti		20.151.061
	b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	2.770.468
	c	Fondi Comuni mobiliari chiusi	96.700
	e	titoli di debito	2.189.823
	f	Depositi bancari	13.408.035
	h	titoli di stato e organismi internazionali	499.909
	i	OICR	1.060.190
	l	ratei attivi	125.936

b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	2.770.468
---	--	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	5,3	2.770.468

c	Fondi Comuni mobiliari chiusi	96.700
---	-------------------------------	--------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	1,934	96.700

e	titoli di debito non quotati	2.189.823
---	------------------------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
XS0250179438	IDX/BCA INTESA11/4/18	500.000	466.440
XS0255749318	IDX/SNS BK 26/5/18	500.000	432.950
IT0004237738	CREDICOFUNDING 10/3/13	1.650.000	1.218.476
IT0004237746	CREDICOFUNDING 10/3/13	100.000	71.957

f	Depositi bancari	13.408.035
---	------------------	------------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2010, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h	titoli di stato e organismi internazionali	499.909
---	--	---------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
<u>Altri titoli di Stato</u>			
XS0247770224	REPUBLIC OF ITALY 22/3/18	579.000	499.909

i	OICR	1.060.190
---	------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	9.665	344.267
FR0010270033	L. ETF COM. CRB	30.310	715.923

l	ratei attivi	125.936
---	--------------	---------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2010 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati	21.723
Depositi Bancari	101.473
Titoli di Stato e Org. Internazionali	2.740

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	1.218.476
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	71.957
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	2.770.468

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	13.376.414
a)	Depositi bancari	361.029
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	3.579.558
d)	Titoli di debito quotati	6.261.959
e)	Titoli di capitale quotati	2.982.213
l)	Ratei e risconti attivi	187.009
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	4.646

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Pioneer Investments SGR	36% JPM Government Bond Index Global EMU 42% Barclays Pan European Aggregate Credit Euro hedged 22% MSCI European TR gross Local Currencies	OICR sino ad un max. 25% i titoli di debito debbono avere
Credit Suisse SGR	36,4% JPM Government Bond Index Global ex-EMU Euro hedged 45,4% Barclays US Credit Euro hedged 18,2% S&P500 TR gross Euro hedged	un rating non inferiore a: BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2010

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
Credit Suisse	5.486.418	174.414	5.660.832
Pioneer	7.171.929	186.615	7.358.544

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
XS 0295495245	RABOBANK 1.85 04/12/	869.022	2,545%
DE 0001135341	BRD 4% 1/18	592.785	1,736%
IT0004423957	BTP 4,5% 3/19	550.209	1,612%
IT0004467483	BTP 3% 3/12	533.498	1,563%
US 912828HZ65	US TREASURY N/B 3,87	414.750	1,215%
FR0010112052	FRA.4% 10/14	377.860	1,107%
DE 0001135085	BRD4,75% 07/28	174.525	0,511%
US 105756BQ28	BRAZIL REP OF 5,875	166.143	0,487%
DE 0001135275	BRD 4% 1/37	162.525	0,476%
IT0003493258	BTP 4,25% 2/19	147.810	0,433%
GB0004893086	TREASURY 4,25 06/07/	141.338	0,414%
US 46625HHP82	JPMORGAN CHASE 3.7 0	116.054	0,340%
US 500769CG75	KFW 2.6 06/20/37	90.902	0,266%
IT0001278511	BTP 11/29 5,25%	83.916	0,246%
US 61747YCG89	MORGAN STANLEY 7.3 0	83.821	0,246%
XS 0429649212	STANDARD CHART 5,5 1	80.775	0,237%
US 40429CFN74	HSBC FINANCE CRP 5,5	80.527	0,236%
US G4671AAA81	HUT WHA INT 0919 5,7	80.303	0,235%
US U58200AA15	MECCANICA HOLDIN 6,2	78.874	0,231%
US 822582AJ10	SHELL INTL FIN 4.3 0	78.749	0,231%
US 61747YCI29	MORGAN STANLEY 5,625	77.803	0,228%
US 38141EA588	GOLDMAN SACHS GP 5,3	77.637	0,227%
US 718172AH26	PHILIP MORRIS IN 4,5	77.546	0,227%
US 61747YCM57	MORGAN STANLEY 5,5 0	77.012	0,226%
US 78010KCV98	ROYAL BK SCOTLND 4,8	76.510	0,224%
US 92857WAU45	VODAFONE GROUP 3,375	76.234	0,223%
US 780097AW11	ROYAL BK SCOTLND 6.4	75.668	0,222%
US 172967EZ03	CITIGROUP INC 5,5 10	72.746	0,213%
FR0010371401	FRA.4% 10/38	68.481	0,201%
US 1667641005	CHEVRONTXACO CORP	68.291	0,200%
US L2967VED30	ENEL FIN INTL SA 6 1	66.535	0,195%
XS 0161101679	OLIVETTI 6,875% 1/13	64.734	0,190%
XS 0454935395	EDP FINANCE BV 4.9 1	64.698	0,190%
US 912810QA97	US TREASURY N/B 3,5	64.595	0,189%
XS 0412447632	VOLKSWAGEN 5,625% 09	62.556	0,183%
US 06051GDX43	BANK OF AMER CRP 5.6	61.944	0,181%
XS 0496144113	B.PSA 3,625% 9/13	61.580	0,180%
XS 0413494500	IMPER.8,375% 2/16	60.955	0,179%
US U75000AM82	ROCHE HLDGS INC 6 03	60.476	0,177%
US N3033QAT96	E.ON INTL FIN BV 5.8	58.707	0,172%
US 91086QAU22	MEXICAN UTD STS 5,62	57.888	0,170%
XS 0402476963	FINM.8,125% 12/13	57.000	0,167%
FR0010693309	DANONE 6,375% 2/14	56.320	0,165%
XS 0417208161	VATTENFALL 5,25% 17/	55.340	0,162%
SE 0000115446	VOLVO AB-B SHS	55.103	0,161%
XS 0414340074	TESCO 5,125% 24/02/2	54.980	0,161%
XS 0419352199	REPSOL INTL FIN 6,5	54.570	0,160%
XS 0372104710	CR.AGR.6% 6/13	54.355	0,159%
US 87938WAM55	TELEFONICA EMIS 5.13	54.056	0,158%
XS 0418509146	TELECOM ITALIA 6,75	54.050	0,158%

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2010

Alla data del 31/12/2010 non sono presenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2010

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 95% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2010 sono in essere contratti *forward* lunghi (acquisto divisa contro euro) per euro 129.656 e contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 6.659.665.

Descrizione Operazione	Quantità	Esposizione in Euro	Tipo posizione
forward JPY 114,130 19GE11	- 95.000.000,00	832.384	Corta
forward JPY 112,680 19GE11	- 9.000.000,00	79.872	Corta
forward USD 1,40660 19GE11	- 6.141.000,00	4.365.847	Corta
forward SEK 9,15576 4MR11	- 440.000,00	48.057	Corta
forward GBP 0,844464 7GE11	- 310.000,00	367.097	Corta
forward CHF 1,37364 7GE11	- 300.000,00	218.398	Corta
forward USD 1,39250 19GE11	- 219.000,00	157.271	Corta
forward SEK 9,08325 4MR11	- 190.000,00	20.918	Corta
forward GBP 0,873473 7GE11	- 180.000,00	206.074	Corta
forward GBP 0,876300 19GE11	- 127.500,00	145.498	Corta
forward USD 1,39660 19GE11	- 105.000,00	75.183	Corta
forward USD 1,39880 19GE11	- 69.000,00	49.328	Corta
forward CHF 1,35320 7GE11	- 40.000,00	29.560	Corta
forward CHF 1,31310 7GE11	- 25.000,00	19.039	Corta
forward CHF 1,28330 7GE11	- 15.000,00	11.689	Corta
forward USD 1,39150 19GE11	- 10.000,00	7.186	Corta
forward CHF 1,36552 7GE11	- 10.000,00	7.323	Corta
forward CHF 1,33975 7GE11	- 10.000,00	7.464	Corta
forward GBP 0,871200 7GE11	- 10.000,00	11.478	Corta
		6.659.665	
forward GBP 0,835501 19GE11	3.000,00	3.591	Lunga
forward GBP 0,871200 19GE11	4.000,00	4.591	Lunga
forward CHF 1,34698 7GE11	6.000,00	4.454	Lunga
forward CHF 1,32765 7GE11	8.000,00	6.026	Lunga
forward GBP 0,850040 7GE11	13.000,00	15.293	Lunga
forward GBP 0,848000 7GE11	27.000,00	31.840	Lunga
forward USD 1,29970 19GE11	83.000,00	63.861	Lunga
		129.656	

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	6.313.892	48,54
USD	4.702.404	36,15
JPY	968.619	7,45
GBP	670.013	5,15
CHF	278.171	2,14
SEK	74.368	0,57
Totale	13.007.467	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	Titoli di Stato	Titoli di debito
ALIMENTARE-AGRICOLO	272.004	-	603.066
ASSICURATIVO	99.703	-	33.145
BANCARIO-FINANZIARIO	474.184	-	3.121.644
CARTARIO-EDITORIALE	17.814	-	-
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	170.321	-	240.800
COMUNICAZIONI	216.504	-	775.267
ELETTRICO-ELETTRONICO	63.843	-	593.083
ENERGIA	295.409	-	80.804
FARMACEUTICO	180.318	-	58.781
IMMOBILIARE-EDILIZIO	71.092	-	55.890
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	161.709	-	183.143
MINERARIO-METALLURGICO	187.292	-	61.363
PUBBLICO	-	3.639.616	-
SALUTE	53.936	-	104.069
TECNOLOGICO	445.592	-	283.790
TESSILE	66.822	-	37.887
TRASPORTO	26.173	-	152.906
TURISMO	40.912	-	-
VARIE	138.585	-	-
Totale complessivo	2.982.213	3.639.616	6.385.638

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	3.546.652	27,27
ITALIA	2.024.066	15,56
OLANDA	1.687.309	12,97
GERMANIA	1.620.898	12,46
GRAN BRETAGNA	1.283.149	9,86
FRANCIA	1.210.265	9,30
LUSSEMBURGO	340.153	2,62
SVIZZERA	331.328	2,55
SPAGNA	246.737	1,90
BRASILE	171.544	1,32
SVEZIA	131.777	1,01
AUSTRALIA	106.646	0,82
CAYMAN ISLANDS	81.773	0,63
MESSICO	64.531	0,50
IRLANDA	35.657	0,27
ISRAELE	27.719	0,21
PORTOGALLO	27.250	0,21
FINLANDIA	21.213	0,16
BERMUDA ISLANDS	17.821	0,14
JERSEY	17.762	0,14
BELGIO	8.718	0,07
NORVEGIA	4.499	0,03
Totale complessivo	13.007.467	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	6,72
Titoli di debito quotati	4,93
Portafoglio complessivo titoli di debito	5,58

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2010 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del *benchmark* di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella

gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-15	87,02	1.305	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-27	50,27	1.357	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-351	3,46	1.213	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-35	58,72	2.055	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-23	51,84	1.192	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	10/02/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-66	79,38	5.239	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	10/02/2010	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	78	42,06	3.281	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	12/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-3600	3,45	12.416	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-124	39,09	4.847	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-4240	3,44	14.597	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	10	81,52	815	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	21	39,83	836	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	29	52,53	1.523	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	19	39,53	751	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	17/03/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-268	42,75	11.457	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	22/03/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-315	42,39	13.353	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-12	92,40	1.109	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-34	58,33	1.983	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-23	46,73	1.075	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	07/04/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-49	95,22	4.666	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	30/04/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-226	86,56	19.562	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-90	45,85	4.127	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	07/05/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-60	34,99	2.100	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	01/06/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	37	44,60	1.650	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	01/06/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	24	33,03	793	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	38	44,04	1.674	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	25	33,80	845	Rapporto d'anari di Società del Gruppo
Pioneer	06/07/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	111	34,61	3.842	Rapporto d'anari di Società del Gruppo

Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-54	55,70	-	3.008	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-263	45,37	-	11.933	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/08/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	219	40,03	-	8.767	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	13/09/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-200	46,18	-	9.235	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	28/09/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	171	44,93	-	7.684	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/10/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	219	43,99	-	9.633	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	28	52,43	-	1.468	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	30	43,66	-	1.310	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	19/11/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	178	42,11	-	7.495	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-77	50,01	-	3.851	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-101	42,87	-	4.330	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	1.238.539	1.738.891
Titoli di debito quotati	1.661.721	979.242
Titoli di capitale quotati	4.826.678	4.872.110
Quote di OICR	-	-

I	Ratei e risconti attivi	187.009
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	60.059
	Titoli di debito quotati	123.678
	Depositi bancari	3.272

n	Altre attività della gestione finanziaria	4.646
	Crediti vari gestione finanziaria	1.576
	Crediti per dividendi	3.070

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	618.157
	a) Cassa e depositi bancari	389.478
	b) Immobilizzazioni Immateriali	1.470
	c) Immobilizzazioni materiali	64
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	227.145

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2010 sono pari ad euro 618.157.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale	593.393
	a) Debiti della gestione previdenziale	67.705
	b) Altre passività della gestione previdenziale	525.688

a)	Debiti della gestione previdenziale	67.705
----	-------------------------------------	--------

La voce si riferisce a conferimenti già effettuati al comparto nel mese di dicembre, per contributi che verranno avvalorati, e, quindi, attribuiti alle posizioni individuali, nel 2011. La contropartita trova allocazione fra le altre attività della gestione amministrativa.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	525.688
----	--	---------

La voce si riferisce ai contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2010.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria	354.682
	d Altre passività gestione finanziaria	354.682

d	Altre passività gestione finanziaria	354.682
	Contratti derivati	346.499
	Commissioni gestione e banca depositaria al 31/12	7.076
	Bolli e oneri di c/c	1.107

L'importo di euro 346.499 relativo ai contratti derivati si riferisce al minusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	17.685
	a) Trattamento fine rapporto	1.262
	b) Altre passività amministrative	16.423

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2010 sono pari ad euro 17.685.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	87.968
-----------	-------------------------	---------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza di Orizzonte 20 da versare entro il 16/2/2011.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2010. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegno operazione *Wisecurity*. La voce evidenzia l'impegno assunto per la sottoscrizione del Fondo che verrà perfezionato nel corso del 2011.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	6.298.049
a)	Contributi per le prestazioni	8.455.782
b)	Anticipazioni	(486.259)
c)	Trasferimenti e riscatti	(1.671.474)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	22.956
i)	Prestazioni accessorie	(22.956)

a	Contributi per le prestazioni	8.455.782
	Contributi iscritto	868.206
	Contributi azienda	1.656.809
	TFR	2.086.270
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	164.890
	Posizioni previdenziali da altri comparti	3.679.607

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2010 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione previdenziale.

b)	Anticipazioni	(486.259)
----	---------------	-----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 83 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 20 erogate nell'anno 2010.

c)	Trasferimenti e riscatti	(1.671.474)
----	--------------------------	-------------

La voce ricomprende n. 3 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 1 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con

il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	71.108
Trasferimenti ad altri comparti	1.581.800
Riscatti	18.566

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	22.956
----	---	--------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2010. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(22.956)
----	------------------------	----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2010. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta		73.869
a)	Dividendi e interessi		225.694
b)	Utili e perdite da realizzi		(15.937)
c)	Plusvalenze e Minusvalenze		(135.888)

Dividendi e interessi	225.694
-----------------------	---------

La voce è così ripartita:

Dividendi	75.301
Interessi su titoli	68.832
Interessi su c/c	81.561

b)	Utili e perdite da realizzi	(15.937)
----	-----------------------------	----------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	(135.888)
----	----------------------------	-----------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	773.070
a)	Dividendi e interessi	487.629
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	285.441

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	20.567
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	144.538
Interessi su titoli di debito quotati	269.039
Dividendi su titoli di capitale quotati	53.485
Totale	487.629

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		343.739
su Cambi	61.839	
su titoli stato organismi internazionali	29.069	
su titoli debito quotati	26.699	
su titoli capitale quotati	226.132	
Utili e Perdite realizzate		(32.286)
su cambi	(70.650)	
su titoli stato organismi internazionali	33.113	
su titoli debito quotati	10.802	
su titoli capitale quotati	(5.551)	
Altri profitti e perdite		(26.012)
Bolli e oneri di gestione	(1.033)	
Retrocessione comm. Securfondo	4.273	
Sopravvenienze gestione Fin. Indiretta	(29.252)	

40 – Oneri di gestione

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce **società di gestione**, pari ad euro 22.707, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Credit Suisse	11.587
Pioneer Investments	11.120

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 14.210. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2010, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi. Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2010 mostra un saldo positivo pari ad euro 7.097.754.

10	Saldo della gestione previdenziale	6.298.049
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	799.705
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	7.097.754

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	- 87.968
-----------	----------------------------	-----------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 20, da versare entro il 16 febbraio 2011. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2010		
+	Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	33.179.869
+	Prestazioni erogate	2.157.733
-	Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	-8.455.782
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	- 26.082.116
=	Reddito di gestione	799.705
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	799.705
	Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	87.968
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
=	Imposta sostitutiva dovuta	87.968

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	7.009.786
-----------	--	------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2010 mostra un saldo positivo pari ad euro 7.009.786.

ORIZZONTE 30

BILANCIO AL 31/12/2010

**STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO
NOTA INTEGRATIVA**

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 30

ATTIVITA'		2010	2009
10	Investimenti Diretti	18.857.447	11.806.979
20	Investimenti in gestione	9.446.998	8.804.948
40	Attività della gestione amministrativa	618.999	710.848
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA'	28.923.444	21.322.775
PASSIVITA'		2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale	623.805	452.928
20	Passività della gestione finanziaria	274.395	150.657
40	Passività della gestione amministrativa	14.930	17.655
50	Debiti di imposta	75.420	112.685
	TOTALE PASSIVITA'	988.550	733.925
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		27.934.894	20.588.850
CONTI D'ORDINE		1.320.346	5.056.500

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 30

	2010	2009
10 Saldo della gestione previdenziale	6.735.826	19.677.129
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	162.551	98.895
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	565.382	968.744
40 Oneri di gestione	(42.295)	(16.264)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	685.638	1.051.375
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(26.969)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	7.421.464	20.701.535
ante imposte (+10 +50 +60)		
80 Imposta sostitutiva	(75.420)	(112.685)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	7.346.044	20.588.850

NOTA INTEGRATIVA
ORIZZONTE 30
31 DICEMBRE 2010

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2010 risulta essere il seguente:

ATTIVITA'		
10	Investimenti Diretti	18.857.447,78
20	Investimenti in gestione	9.446.998,31
30	Attività della gestione amministrativa	618.998,61
40	Proventi maturati e non riscossi	
	Totale Attività	28.923.444,70
PASSIVITA'		
10	Passività della gestione previdenziale	623.805,08
20	Passività della gestione finanziaria	274.395,43
30	Passività della gestione amministrativa	14.929,40
40	Oneri maturati e non liquidati	75.420,29
	Totale Passività	988.550,20
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	27.934.894,50

Numero delle quote in essere	2.593.229,394
Valore unitario della quota	10,772

Sviluppo delle quote

Orizzonte 30	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.956.942,499	20.588.850,22
Quote emesse	785.040,856	8.315.325,41
Quote annullate	148.753,961	1.579.495,12
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.593.229,394	27.934.894,50

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 30

Attività		2010	2009
10	Investimenti Diretti	18.857.447	11.806.979
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	1.776.758	1.756.202
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	109.500	-
	e) Titoli di Debito	1.174.923	1.405.407
	f) Depositi bancari	14.290.482	8.487.960
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	95.837	102.109
	i) OICR	1.296.107	-
	l) Ratei attivi	113.840	55.301
20	Investimenti in gestione	9.446.998	8.804.948
	a) Depositi bancari	323.467	292.420
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	1.641.171	1.636.871
	d) Titoli di debito quotati	3.185.177	2.710.516
	e) Titoli di capitale quotati	4.200.310	4.025.480
	l) Ratei e risconti attivi	92.135	80.550
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	4.738	59.111
40	Attività della gestione amministrativa	618.999	710.848
	a) Cassa e depositi bancari	418.347	694.359
	b) Immobilizzazioni Immateriali	1.241	1.774
	c) Immobilizzazioni materiali	54	188
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	199.357	14.527
	Totale Attività	28.923.444	21.322.775

Passività			2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale		623.805	452.928
	a)	Debiti della gestione previdenziale	67.587	13.332
	b)	Altre passività della gestione previdenziale	556.218	439.596
20	Passività della gestione finanziaria		274.395	150.657
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	274.395	150.657
40	Passività della gestione amministrativa		14.930	17.655
	a)	Trattamento fine rapporto	1.066	790
	b)	Altre passività amministrative	13.864	16.865
50	Debiti di imposta		75.420	112.685
	Totale Passività		988.550	733.925
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		27.934.894	20.588.850
	CONTI D'ORDINE		1.320.346	5.056.500
		Contributi da ricevere	414.216	341.500
		Contratti derivati		4.715.000
		Impegno operazione Wisequity	906.130	

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 30

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	6.735.826	19.677.129
a)	Contributi per le prestazioni	8.298.366	26.021.462
b)	Anticipazioni	(265.351)	(89.321)
c)	Trasferimenti e riscatti	(1.297.189)	(6.255.012)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	19.378	-
i)	Prestazioni accessorie	(19.378)	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	162.551	98.895
a)	Dividendi e interessi	171.992	57.412
b)	Utili e perdite da realizzi	(17.087)	1.500
c)	Plusvalenze e minusvalenze	7.646	39.983
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	565.382	968.744
a)	Dividendi e interessi	292.984	239.143
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	272.398	729.601
40	Oneri di gestione	(42.295)	(16.264)
a)	Società di gestione	(16.793)	(10.284)
b)	Banca depositaria	(11.612)	(5.980)
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	(13.890)	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	685.638	1.051.375
60	Saldo della gestione amministrativa	-	(26.969)
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	29.600	-
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.377)	-
c)	Spese Generali ed Amministrative	(13.550)	(15.264)
d)	Spese per il personale	(14.404)	(10.004)
e)	Ammortamenti	(2.164)	(2.488)
g)	Oneri e proventi diversi	2.895	787
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	7.421.464	20.701.535
80	Imposta sostitutiva	(75.420)	(112.685)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		7.346.044	20.588.850

Nota Integrativa – fase di accumulo

Orizzonte 30

Attività

10 – Investimenti diretti

10	Investimenti Diretti		18.857.447
	b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	1.776.758
	c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	109.500
	e)	Titoli di Debito	1.174.923
	f)	Depositi bancari	14.290.482
	h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	95.837
	i)	OICR	1.296.107
	l)	Ratei attivi	113.840

b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	1.776.758
---	--	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	3,399	1.776.758

c	Fondi Comuni mobiliari chiusi	109.500
---	-------------------------------	---------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	2,19	109.500

e	Titoli di debito non quotati	1.174.923
---	------------------------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
XS0250179438	IDX/BCA INTESA11/4/18	100.000	93.289
XS0255749318	IDX/SNS BK 26/5/18	100.000	86.590
IT0004237738	CREDICOFUNDING 10/3/13	1.250.000	923.087
IT0004237746	CREDICOFUNDING 10/3/13	100.000	71.957

f	Depositi bancari	14.290.482
---	------------------	------------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2010, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h	Titoli di stato e organismi internazionali	95.837
---	--	--------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
Altri titoli di Stato			
XS0247770224	REPUBLIC OF ITALY 22/3/18	111.000	95.837

i	Quote di OICR	1.296.107
---	---------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	11.598	413.121
FR0010270033	L. ETF COM. CRB	37.383	882.986

l	Ratei attivi	113.840
---	--------------	---------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2010 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati	5.543
Depositi Bancari	107.772
Titoli di Stato e Org. Internazionali	525

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	923.087
Credico Funding	* CREDICOFUNDING 10/3/13	71.957
Beni Stabili Gestioni SGR	**FONDO MELOGRANO	1.776.758

* trattasi di cartolarizzazione di obbligazioni emesse da aziende datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

** Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	9.446.998
a)	Depositi bancari	323.467
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	1.641.171
d)	Titoli di debito quotati	3.185.177
e)	Titoli di capitale quotati	4.200.310
l)	Ratei e risconti attivi	92.135
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	4.738

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Pioneer Investments SGR	25% JPM Government Bond Index Global EMU 30% Barclays Pan European Aggregate Credit Euro hedged 45% MSCI European TR gross Local Currencies	OICR sino ad un max. 25% i titoli di debito debbono avere un rating non inferiore a: BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)
Credit Suisse SGR	26,8% JPM Government Bond Index Global ex-EMU Euro hedged 31,7% Barclays US Credit Euro hedged 41,5% S&P500 TR gross Euro hedged	

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2010

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
Credit Suisse	4.069.330	166.786	4.236.116
Pioneer	4.779.284	156.681	4.935.965

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
XS0295495245	RABOBANK 1.85 04/12/	579.348	2,003%
IT0004423957	BTP 4,5% 3/19	320.122	1,107%
DE0001135341	BRD 4% 1/18	218.740	0,756%
FR0010112052	FRA.4% 10/14	215.920	0,747%
DE0001135267	BRD 3,75% 1/15	183.991	0,636%
IT0004467483	BTP 3% 3/12	171.122	0,592%
US1667641005	CHEVRONTEXACO CORP	102.436	0,354%
IT0004564636	BTP 2% 12/12	98.370	0,340%
DE0001135085	BRD4,75% 07/28	93.080	0,322%
GB0004893086	TREASURY 4,25 06/07/	88.336	0,305%
US61747YCG89	MORGAN STANLEY 7.3 0	83.821	0,290%
US40429CFN74	HSBC FINANCE CRP 5,5	80.527	0,278%
USG4671AAA81	HUT WHA INT 0919 5,7	80.303	0,278%
USU58200AA15	MECCANICA HOLDIN 6,2	78.874	0,273%
US61747YJC29	MORGAN STANLEY 5,625	77.803	0,269%
US38141EA588	GOLDMAN SACHS GP 5,3	77.637	0,268%
US5949181045	MICROSOFT CORP. USD	77.284	0,267%
US61747YCM57	MORGAN STANLEY 5,5 0	77.012	0,266%
US78010KCV98	ROYAL BK SCOTLND 4,8	76.510	0,265%
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	73.916	0,256%
US0378331005	APPLE COMPUTER USD	72.420	0,250%
SE0000115446	VOLVO AB-B SHS	71.215	0,246%
US912828NT32	US TREASURY N/B 2,62	71.027	0,246%
GB0007188757	RIO TINTO PLC IN GBP	70.627	0,244%
US7315721032	POLO RALPH LAUREN CO	70.560	0,244%
US0311621009	AMGEN INC. USD	69.847	0,242%
GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	69.425	0,240%
US42809H1077	HESS CORP	68.738	0,238%
GB0005405286	HSBC HLDGS NEW GBP	67.640	0,234%
GB00B1WY2338	SMITHS GROUP PLC	67.504	0,233%
USL2967VED30	ENEL FIN INTL SA 6 1	66.535	0,230%
US7134481081	PEPSICO INC	66.005	0,228%
XS0454935395	EDP FINANCE BV 4.9 1	64.698	0,224%
DE0007162000	K+S AG	64.532	0,223%
US59156R1086	METLIFE INC	63.191	0,219%
IT0000068525	SAIPEM	61.596	0,213%
US2780581029	EATON CORP	60.775	0,210%
US9497461015	WELLS FARGO & COMPAN	60.301	0,209%
CH0012005267	NOVARTIS AG REG SHS	59.854	0,207%
US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	57.119	0,198%
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GRO	56.999	0,197%
CH0024899483	UBS AG-REG	56.630	0,196%
US58155Q1031	MCKESSON CORP	55.305	0,191%
FR0000120404	ACCOR SA	54.812	0,190%
DE0001135275	BRD 4% 1/37	54.175	0,187%
XS0418509146	TELECOMITALIA 6,75	54.050	0,187%
DE0005439004	CONTINENTAL	53.995	0,187%
US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	53.944	0,187%
XS0427290357	ATLAN.5,625% 5/16	53.655	0,186%
US1729671016	CITIGROUP INC. USD	53.098	0,184%

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2010

Alla data del 31/12/2010 non sono presenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2010

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 95% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2010 sono in essere contratti *forward* lunghi (acquisto divisa contro euro) per euro 116.673 e contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 5.403.610.

Descrizione Operazione	Quantità	Esposizione in Euro	Tipo posizione
forward JPY 114,130 19GE11	- 63.000.000,00	552.002,10	Corta
forward USD 1,40660 19GE11	- 4.549.000,00	3.234.039,53	Corta
forward JPY 112,680 19GE11	- 1.000.000,00	8.874,69	Corta
forward SEK 9,15576 4MR11	- 550.000,00	60.071,45	Corta
forward CHF 1,37364 7GE11	- 395.000,00	287.557,15	Corta
forward GBP 0,844464 7GE11	- 395.000,00	467.752,33	Corta
forward SEK 9,08325 4MR11	- 260.000,00	28.624,12	Corta
forward GBP 0,873473 7GE11	- 250.000,00	286.213,77	Corta
forward USD 1,39250 19GE11	- 184.000,00	132.136,45	Corta
forward USD 1,39660 19GE11	- 170.000,00	121.724,19	Corta
forward GBP 0,876300 19GE11	- 80.000,00	91.292,94	Corta
forward CHF 1,35320 7GE11	- 50.000,00	36.949,45	Corta
forward USD 1,39880 19GE11	- 37.000,00	26.451,24	Corta
forward CHF 1,29645 7GE11	- 20.000,00	15.426,74	Corta
forward CHF 1,31310 7GE11	- 17.000,00	12.946,46	Corta
forward CHF 1,28330 7GE11	- 15.000,00	11.688,62	Corta
forward CHF 1,36552 7GE11	- 10.000,00	7.323,22	Corta
forward GBP 0,871200 7GE11	- 10.000,00	11.478,42	Corta
forward CHF 1,33975 7GE11	- 10.000,00	7.464,08	Corta
forward USD 1,39150 19GE11	- 5.000,00	3.593,24	Corta
		5.403.610,19	
forward GBP 0,835499 19GE11	2.000,00	2.393,78	Lunga
forward GBP 0,871199 19GE11	2.500,00	2.869,61	Lunga
forward CHF 1,34698 7GE11	7.000,00	5.196,81	Lunga
forward CHF 1,32765 7GE11	12.000,00	9.038,53	Lunga
forward GBP 0,850040 7GE11	15.000,00	17.646,23	Lunga
forward GBP 0,847223 7GE11	40.000,00	47.213,07	Lunga
forward USD 1,29970 19GE11	42.000,00	32.315,15	Lunga
		116.673,18	

Distribuzione degli investimenti per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	3.644.430	39,98
USD	3.623.127	39,74
GBP	785.446	8,61
JPY	595.431	6,53
CHF	371.641	4,08
SEK	96.186	1,06
Totale	9.116.261	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti

Descrizione Settore	Titoli di capitale	Titoli di Stato	Titoli di debito
ALIMENTARE-AGRICOLO	391.080	-	191.266
ASSICURATIVO	143.523	-	14.728
BANCARIO-FINANZIARIO	665.440	-	1.727.347
CARTARIO-EDITORIALE	23.881	-	-
CHIMICO-IDROCARBURI-COMMA	227.910	-	138.806
COMUNICAZIONI	301.576	-	307.940
ELETTRICO-ELETTRONICO	91.342	-	320.472
ENERGIA	417.948	-	11.877
FARMACEUTICO	260.475	-	30.403
IMMOBILIARE-EDILIZIO	93.885	-	-
MECCANICO-AUTOMOBILISTICO	218.970	-	126.947
MINERARIO-METALLURGICO	240356	-	3.070
PUBBLICO	-	1.669.810	-
SALUTE	69.803	-	38.295
TECNOLOGICO	656.881	-	206.906
TESSILE	104.797	-	32.475
TRASPORTO	35.076	-	95.609
TURISMO	54.927	-	-
VARIE	202.440	-	-
Totale complessivo	4.200.310	1.669.810	3.246.141

Distribuzione territoriale degli investimenti

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI	3.064.993	33,62
GERMANIA	1.182.681	12,97
ITALIA	1.095.598	12,02
OLANDA	1.085.757	11,91
GRAN BRETAGNA	826.346	9,06
FRANCIA	791.761	8,69
SVIZZERA	424.799	4,66
LUSSEMBURGO	176.621	1,94
SVEZIA	96.186	1,06
CAYMAN ISLANDS	81.773	0,90
IRLANDA	53.486	0,59
ISRAELE	48.508	0,53
PORTOGALLO	35.361	0,39
SPAGNA	30.078	0,33
MESSICO	28.871	0,32
BERMUDA ISLANDS	28.514	0,31
FINLANDIA	27.529	0,30
JERSEY	23.824	0,26
BELGIO	11.326	0,12
NORVEGIA	2.249	0,02
Totale complessivo	9.116.261	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	6,31
Titoli di debito quotati	5,24
Portafoglio complessivo titoli di debito	5,60

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2010 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Gestore	Data	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Motivo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-21	87,02	- 1.828	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-38	50,28	- 1.911	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-490	3,46	- 1.693	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-49	58,72	- 2.877	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/01/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-32	51,84	- 1.659	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	10/02/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-90	79,38	- 7.145	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	10/02/2010	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	105	42,06	4.416	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	12/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-4878	3,45	- 16.824	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-167	39,09	- 6.528	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	16/02/2010	Vendita	IT0003153415	Snam Rete Gas	-5745	3,44	- 19.778	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE0008404005	Allianz AG	9	81,52	734	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	19	39,83	757	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	26	52,53	1.366	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	23/02/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	17	39,53	672	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	17/03/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-359	42,75	- 15.347	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/03/2010	Vendita	DE0006047004	Heidelberger Zement AG	-422	42,39	- 17.890	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-14	92,40	- 1.294	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-41	58,33	- 2.391	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	29/03/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-27	46,73	- 1.262	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/04/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-66	95,22	- 6.285	Partecipazioni del Gruppo
Pioneer	30/04/2010	Vendita	DE0008404005	Allianz AG	-304	86,56	- 26.313	Partecipazioni del Gruppo

Pioneer	01/06/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	24	33,03	793	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	36	44,04	1.586	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	01/07/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	24	33,80	811	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/07/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	148	34,61	5.122	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-71	55,70	- 3.954	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	06/08/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-357	45,37	- 16.199	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/08/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	297	40,03	11.889	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	10/09/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-21	54,32	- 1.141	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	10/09/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-17	43,47	- 739	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	13/09/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-266	46,18	- 12.283	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	28/09/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	228	44,93	10.245	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	07/10/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	292	43,99	12.844	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	12	52,43	629	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	26/10/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	13	43,66	568	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	19/11/2010	Acquisto	FR0000130809	Societe Generale	226	42,11	9.516	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-70	50,01	- 3.501	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer	22/12/2010	Vendita	FR0000130809	Societe Generale	-92	42,87	- 3.944	Rapporto d'affari di Società del Gruppo

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	1.498.360	1.517.541
Titoli di debito quotati	755.854	474.108
Titoli di capitale quotati	6.560.241	6.752.586
Quote di OICR	-	-

I	Ratei e risconti attivi	92.135
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	28.639
	Titoli di debito quotati	60.963
	Depositi bancari	2.533

n	Altre attività della gestione finanziaria	4.738
	Crediti vari gestione finanziaria	302
	Crediti per dividendi	4.436

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa		618.999
	a)	Cassa e depositi bancari	418.347
	b)	Immobilizzazioni Immateriali	1.241
	c)	Immobilizzazioni materiali	54
	d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	199.357

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 30 che, al 31/12/2010 sono pari ad euro 618.999.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale	623.805
a)	Debiti della gestione previdenziale	67.587
b)	Altre passività della gestione previdenziale	556.218

a)	Debiti della gestione previdenziale	67.587
----	-------------------------------------	--------

La voce si riferisce a conferimenti già effettuati al comparto nel mese di dicembre, per contributi che verranno avvalorati, e, quindi, attribuiti alle posizioni individuali, nel 2011. La contropartita trova allocazione fra le altre attività della gestione amministrativa.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	556.218
----	--	---------

La voce si riferisce ai contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2010.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria	274.395
d)	Altre passività della gestione finanziaria	274.395

d	Altre passività gestione finanziaria	274.395
	Contratti derivati	267.917
	Commissioni gestione e banca depositaria al 31/12	5.371
	Bolli e oneri di c/c	1.107

L'importo di euro 267.917 relativo ai contratti derivati si riferisce al minusvalore dei contratti in essere per effetto dell'andamento della curva dei corsi valutari.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa		14.930
	a)	Trattamento fine rapporto	1.066
	b)	Altre passività amministrative	13.864

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 30 che, al 31/12/2010 sono pari ad euro 14.930.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	75.420
-----------	-------------------------	---------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza di Orizzonte 30 da versare entro il 16/2/2011.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2010. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegno operazione *Wisecurity*. La voce evidenzia l'impegno assunto per la sottoscrizione del Fondo *Private Equity* che verrà perfezionato nel corso del 2011.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Saldo della gestione previdenziale		6.735.826
a)	Contributi per le prestazioni	8.298.366
b)	Anticipazioni	(265.351)
c)	Trasferimenti e riscatti	(1.297.189)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	19.378
i)	Prestazioni accessorie	(19.378)

a	Contributi per le prestazioni	8.298.366
	Contributi iscritto	836.677
	Contributi azienda	1.617.539
	TFR	2.057.397
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	364.245
	Posizioni previdenziali da altri comparti	3.422.508

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2010 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b	Anticipazioni	(265.351)
---	---------------	-----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 38 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 30 erogate nell'anno 2010.

C	Trasferimenti e riscatti	(1.297.189)
---	--------------------------	-------------

La voce ricomprende n. 5 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 20 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto

con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	1.115.531
Trasferimenti ad altri comparti	36.014
Riscatti	145.644

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	19.378
----	---	--------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2010. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(19.378)
----	------------------------	----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2010. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

30	Risultato della gestione finanziaria diretta		162.551
a)	Dividendi e interessi		171.992
b)	Utili e perdite da realizzi		- 17.087
c)	Plusvalenze e minusvalenze		7.646

a)	Dividendi e interessi	171.992
----	-----------------------	---------

La voce è così ripartita:

Dividendi	48.296
Interessi su titoli	31.423
Interessi su c/c	91.524
Altri proventi gestione diretta	749

b)	Utili e perdite da realizzi	- 17.087
----	-----------------------------	----------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	7.646
----	----------------------------	-------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	565.382
a)	Dividendi e interessi	292.984
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	272.398

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi ed interessi	
Interessi su depositi bancari	16.972
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	61.685
Interessi su titoli di debito quotati	136.861
Dividendi su titoli di capitale quotati	77.466
Totale DIVIDENDI E INTERESSI	292.984

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		310.160
su Cambi	(8.966)	
su titoli stato organismi internazionali	(8.232)	
su titoli debito quotati	12.655	
su titoli capitale quotati	314.703	
Utili e Perdite realizzate		8.711
su cambi	2.687	
su titoli stato organismi internazionali	17.560	
su titoli debito quotati	7.263	
su titoli capitale quotati	(18.799)	
Altri profitti e perdite		- 46.473
Bolli e oneri di gestione	(1.035)	
Retrocessione comm. Securfondo	2.741	
Sopravvenienze gestione Fin. Indiretta	(48.180)	
Arrotondamenti	1	

40 – Oneri di gestione

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce **società di gestione**, pari ad euro 16.793, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Credit Suisse	8.506
Pioneer Investments	8.287

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 11.612. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2010, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi. Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2010 mostra un saldo positivo pari ad euro 7.421.464.

10	Saldo della gestione previdenziale	6.735.826
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	685.638
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	7.421.464

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	- 75.420
----	---------------------	----------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 30, da versare entro il 16 febbraio 2011. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2010		
+	Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	28.010.315
+	Prestazioni erogate	8.298.366
-	Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	1.562.541
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	- 20.588.851
=	Reddito di gestione	685.639
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	685.639
	Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	75.420
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
=	Imposta sostitutiva dovuta	75.420

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

80	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	7.346.044
----	---	-----------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2010 mostra un saldo positivo pari ad euro 7.346.044.

BILANCIO AL 31/12/2010

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
CON INCARICO DELLA REVISIONE LEGALE
AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2010**

Agli Iscritti ed all'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane,

la presente relazione – redatta ai sensi e per gli effetti degli articoli 2403, 2409-bis e 2429 del codice civile, dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e della normativa istitutiva e regolamentare sui fondi pensione negoziali chiusi emanata dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (COVIP) – è relativa al progetto di bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane (in seguito, per brevità, "Fondo Pensione" o "FPN"), chiuso al 31 dicembre 2010, che l'Organo Amministrativo sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge.

Nella seduta del 25 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione di questo Fondo Pensione ha approvato il documento di bilancio che risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione.

Detti documenti sono stati messi a disposizione del Collegio Sindacale nel rispetto del termine disposto dall'art. 2429, primo comma, del codice civile.

Si riportano di seguito i principali dati complessivi contenuti nel predetto bilancio:

ATTIVITA'		2010	2009
10	Investimenti Diretti	329.605.696	238.876.645
20	Investimenti in gestione	950.017.175	876.619.645
40	Attività della gestione amministrativa	19.101.842	56.319.998
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA'	1.298.724.713	1.171.816.288

PASSIVITA'		2010	2009
10	Passività della gestione previdenziale	20.494.592	13.515.927
20	Passività della gestione finanziaria	8.947.235	4.303.992
40	Passività della gestione amministrativa	2.442.514	973.162
50	Debiti di imposta	3.420.852	6.625.913
	TOTALE PASSIVITA'	35.305.193	25.418.994
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.263.419.520	1.146.397.294
CONTI D'ORDINE		20.494.515	195.225.200

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2010	2009
10	Saldo della gestione previdenziale	89.344.425	96.818.308
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	(1.849.198)	25.111.001
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.853.090	38.003.894
40	Oneri di gestione	(905.244)	(958.764)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	31.098.648	62.156.131
60	Saldo della gestione amministrativa	-	(1.352.231)
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	120.443.073	157.622.208
	ante imposte (+10 +50 +60)		
80	Imposta sostitutiva	(3.420.852)	(6.625.913)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	117.022.221	150.996.295

1. Attività svolte nel corso dell'esercizio 2010

1.1 Attività di vigilanza (ex art. 2403 del codice civile)

In ordine agli obblighi posti in capo al Collegio Sindacale, lo stesso ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, sui principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alla Assemblea dei Delegati, nel rispetto di quanto disposto dall'art. 2405 del codice civile.

L'attività svolta, trova debita evidenza nei verbali del Collegio Sindacale predisposti a seguito delle riunioni effettuate nel rispetto delle previsioni dell'art. 2404 del codice civile; di dette riunioni sono stati redatti appositi verbali regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421, primo comma, n. 5 del codice civile.

Nell'ambito della predetta attività di vigilanza, il Collegio Sindacale:

- ha ottenuto informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal FPN;
- ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal FPN e sul suo corretto funzionamento, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle strutture del FPN e l'esame dei documenti forniti dal medesimo FPN.

In base alla predetta attività di vigilanza, si può ragionevolmente ritenere che gli atti deliberati siano conformi alla Legge, allo Statuto, alle Disposizioni COVIP e che non risultino manifestamente imprudenti né azzardati, né in contrasto con gli scopi del FPN, né in contrasto con gli interessi degli aderenti, né tali da compromettere l'integrità del patrimonio del FPN.

Il Collegio ha rilevato che, nel 2010:

- è stato approvato il manuale dei processi organizzativi e delle procedure operative del FPN, che si inserisce nel percorso di riorganizzazione interna intrapreso dal FPN stesso, volto a garantire una maggiore efficienza delle funzioni operative; in particolare il nuovo assetto organizzativo dovrebbe consentire il rafforzamento delle funzioni di amministrazione e controllo;
- la gestione delle disponibilità finanziarie è stata affidata, come in precedenza, a società appartenenti a primari gruppi finanziari ed assicurativi e le operazioni da queste poste in essere sono costantemente monitorate da Iccrea Banca S.p.A., la quale ricopre il ruolo di banca depositaria;

- per definire le strategie di investimento delle risorse finanziarie disponibili e per monitorare il comportamento ed i risultati economici realizzati dai singoli gestori, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso, come in precedenza, della consulenza di un *advisor*;
- si è provveduto ad esternalizzare la gestione degli adempimenti contabili e fiscali del FPN;
- è stato avviato un processo di riorganizzazione e di ottimizzazione dell'archivio cartaceo del FPN.

Il Collegio rileva che la decisione di esternalizzare talune attività impone comunque al FPN la prosecuzione – ed un ulteriore affinamento – di un'attività di coordinamento delle diverse funzioni affidate all'esterno.

A tale fine potrà risultare utile l'attività svolta dalla funzione del "controllo interno", istituita nell'ambito del predetto aggiornamento della struttura funzionale del FPN che ha portato alla citata rivisitazione del relativo modello organizzativo.

Il Collegio Sindacale ritiene che le attività poste in essere da tale funzione possano quindi costituire un utile strumento di presidio e di gestione di eventuali rischi operativi.

Il Collegio Sindacale ha preso atto:

- delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse (D.M. n. 703/1996);
- che il Consiglio di Amministrazione ha relazionato alla COVIP, ai sensi dell'art. 5, comma 5, del D.M. n. 62/2007, circa l'adeguamento alle disposizioni in materia di limiti agli investimenti.

Il Collegio Sindacale segnala infine che, per quanto noto, nel 2010:

- non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile;
- il FPN non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

1.2 Funzione di revisione legale (art. 2409-bis ed art. 2429 del codice civile ed art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39)

In ossequio allo Statuto del FPN, il Collegio Sindacale ha svolto anche la funzione di revisione legale del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 redatto dal Consiglio di Amministrazione a cui spetta la piena responsabilità della redazione dei predetti documenti e dei relativi contenuti.

Spetta al Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio.

Per quanto riguarda la forma ed il contenuto, il bilancio è stato redatto nel rispetto della normativa specifica del settore di appartenenza e riclassificato nelle forme previste dalla Deliberazione 17 giugno 1998, e successive modificazioni, emanata dalla COVIP ed integrate, ove non diversamente disposto, con i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il Collegio Sindacale ha condotto la propria attività di revisione secondo quanto previsto dai Principi di Revisione n. PR001 e n. PR002 emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

La predetta attività di revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio non fosse viziato da errori significativi e che risultasse, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di revisione è stato svolto coerentemente con la peculiare natura del FPN e con il relativo assetto gestionale ed organizzativo.

Il procedimento di revisione ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio ritiene che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del proprio giudizio.

Nell'ambito di tale attività sono state altresì eseguite le seguenti verifiche:

- è stata riscontrata con periodicità trimestrale - mediante analisi a campione - la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili;
- è stata riscontrata - mediante analisi a campione - la corrispondenza del bilancio con le scritture contabili e con gli accertamenti periodici eseguiti, nonché la conformità dello stesso alle previsioni di legge.

Dalle verifiche eseguite, il Collegio Sindacale dà riscontro che il Bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e fornisce un quadro chiaro sulle attività svolte dal Fondo Pensione nell'esercizio 2010 e rappresenta in modo veritiero e corretto la relativa situazione patrimoniale, finanziaria ed economica al 31 dicembre 2010.

Inoltre, il Collegio Sindacale, in base alle indicazioni fornite dal principio di revisione n. PR 001 sopra citato, rileva che la Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione è coerente con il Bilancio al 31 dicembre 2010.

Per quanto sopra esposto, Il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio per l'anno 2010, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

La presente relazione viene tempestivamente depositata presso la sede del FPN ai sensi dell'art. 2429 del codice civile.

Infine, Il Collegio Sindacale vuole ricordare Antonio Maranella, a lungo componente il Consiglio di Amministrazione del FPN e prematuramente scomparso nel 2010.

Roma, 13 aprile 2011

Il Collegio dei Sindaci

(Gaetano Castagna)

(Rosario Caltagirone)

(Stefano Franchi)

(Giuseppe Molinaro)