



Iscritto all'albo COVIP con il n. 1117

Sede Legale: Circonvallazione Idroscalo – 20090 Segrate (MI)

Sede Operativa: Via Lecco, 61 - 20871 Vimercate (MB)

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

Consiglio d'Amministrazione

Presidente	Alfio Riboni
Vice Presidente	Giuseppe Nicoletti
Consiglieri	Francesco Fiaccadori Renato Bottani

Collegio dei Revisori

Presidente	Luca Fabbro
Revisori	Nelso Tilatti

Responsabile del Fondo

Paolo Novati

Gestore amministrativo e contabile

PREVINET S.p.A. – Servizi per la previdenza – Mogliano Veneto (TV)

Gestione Patrimonio

Comparto Assicurativo	Assicurazioni Generali SpA
Comparto Azionario	Generali Investments Italy SpA SGR
Comparto Obbligazionario	Generali Investments Italy SpA SGR

Banca Custode

Statestreet Bank SpA

- AI SIGNORI ISCRITTI
- AL COLLEGIO DEI REVISORI
- ALLA IBM ITALIA S.P.A. ED ALLE AZIENDE SOCIE

Il Consiglio d'Amministrazione presenta, come previsto dall'art. 20 dello Statuto, il bilancio relativo all'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2010, corredato dalla Relazione sulla gestione.

La Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a particolari tematiche.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010

1. INFORMAZIONI GENERALI
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE
3. RENDICONTO GENERALE
 - 3.1. Note Generali
 - 3.2. Stato Patrimoniale
 - 3.3. Conto Economico
4. RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI
 - 4.1. Comparto ASSICURATIVO GARANTITO
 - 4.1.1. Stato Patrimoniale
 - 4.1.2. Conto Economico
 - 4.1.3. Nota Integrativa
 - 4.1.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 4.1.3.2. Informazioni sul Conto Economico
 - 4.2. Comparto AZIONARIO
 - 4.2.1. Stato Patrimoniale
 - 4.2.2. Conto Economico
 - 4.2.3. Nota Integrativa
 - 4.2.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 4.2.3.2. Informazioni sul Conto Economico
 - 4.3. Comparto OBBLIGAZIONARIO
 - 4.3.1. Stato Patrimoniale
 - 4.3.2. Conto Economico
 - 4.3.3. Nota Integrativa
 - 4.3.3.1. Informazioni sullo Stato Patrimoniale
 - 4.3.3.2. Informazioni sul Conto Economico

1. INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare ai dipendenti soci trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto è acquisito, contestualmente alla cessazione, dai dipendenti soci che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto.

Il dipendente socio che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto alla pensione non differita, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio e il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

La composizione demografica

A fine 2010 il Fondo Pensione contava 6212 dipendenti soci con una percentuale di adesione pari all'84,8% (attivi + non versanti + differiti) sul totale dei dipendenti delle aziende socie, così rispettivamente suddivisi:

Aziende Socie	2010
IBM Italia S.p.A.	5.462
IBM SEMEA Servizi Finanziari S.p.A.	64
LENOVO Italia S.r.l.	30
Infoprint Solutions Italia S.r.l.	55
Bartolini After Market Electronic Services S.r.l.	419
Services for Electronic Manufacturing S.r.l.	182
TOTALE	6.212

Nel 2010 si sono avute 61 nuove adesioni e sono state effettuate 144 liquidazioni, 146 trasferimenti da altre forme pensionistiche e 67 verso altre forme pensionistiche.

La tabella che segue riporta i principali dati riguardanti il fondo nel corso degli ultimi anni.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
DIPENDENTI SOCI ATTIVI	5.475	5.706	6.279	6.122	6.116	5.928
DI CUI POST 1993 % SUL TOT.	26,0	25,2	27,5	27,4	28,2	31,8
%ADESIONE	79,1	81,2	86,1	85,6	84,9	84,2
%CONFERIMENTO TFR	=	=	81,7	81,3	81,8	82,6
AZIENDE SOCIE	5	7	7	7	6	6
CONTRIBUZIONE						
DIPENDENTI SOCI (k€)	7.045	6.723	7.326	7.418	7.370	7.455
AZIENDE SOCIE (k€)	3.394	3.271	3.476	3.522	3.527	3.437
TFR (k€)	9.199	9.007	12.422	14.529	14.258	13.986
TOTALE (k€)	19.638	19.001	23.224	25.469	25.155	24.878
ANTICIPAZIONI						
NUMERO		12	64	85	151	146
AMMONTARE (k€)		285	1.080	1.773	2.670	2.730

Anche per il 2010 l'adesione dei soci attivi al Fondo Pensione ha subito una leggera flessione in un quadro generale che continua ad essere caratterizzato dal contenimento degli organici in tutte le aziende socie.

Per quanto riguarda la richiesta di anticipazioni da parte dei dipendenti soci, il fenomeno continua ad essere significativo: coloro che hanno chiesto anticipazioni sono stati, nel 2010, il 3,6% degli aventi diritto e, di questi, il 70,54% ha chiesto l'anticipo del 30% (ulteriori esigenze) per il quale, è opportuno ricordarlo, non occorre presentare alcuna documentazione.

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

Il presente Bilancio, redatto in osservanza del principio di chiarezza, rappresenta, in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo. Con ispirazione alle direttive - ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione già istituiti alla data del 15 novembre 1992 - impartite dalla COVIP, detto bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

LA POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Dal 1 gennaio 2009, grazie all'introduzione del *multicomparto*, i dipendenti soci hanno la possibilità di destinare la propria contribuzione, oltre che al comparto assicurativo GESAV di Generali, anche a due nuovi comparti: uno azionario e uno obbligazionario.

Sono perciò disponibili tre comparti:

Comparto	Finalità della gestione	Garanzia
Assicurativo	<ul style="list-style-type: none">• Proteggere il capitale, garantendo un rendimento minimo annuo lordo del 2,5%, consolidando le performance annuali conseguite tramite l'investimento delle risorse nella gestione separata di Generali denominata GESAV;• Rischio connesso all'investimento: molto basso.	2,5% (valore dal 2008)
Obbligazionario	<ul style="list-style-type: none">• Investire in strumenti finanziari di elevata qualità di natura obbligazionaria, tramite una gestione prudentiale vincolata al rispetto di parametri di rischio (VAR e Risk Capital) molto contenuti;• Rischio connesso all'investimento: medio basso	
Azionario	<ul style="list-style-type: none">• Investire in strumenti finanziari di natura obbligazionaria entro un limite massimo di circa il 10% ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte; la gestione è vincolata al rispetto di parametri di rischio (VAR e Risk Capital) molto contenuti;• Rischio connesso all'investimento: medio-alto.	

Nel sito internet del Fondo Pensione, alla voce *multicomparto* della sezione *Normativa e Documenti* situata sulla sinistra della *home page*, è possibile acquisire tutte le informazioni sui contenuti e le procedure operative del multicomparto. E' opportuno ricordare come la scelta dei comparti d'investimento, fermi restando i limiti imposti dalle norme statutarie e di legge, sia assolutamente libera e prerogativa esclusiva di ogni singolo dipendente socio. Il

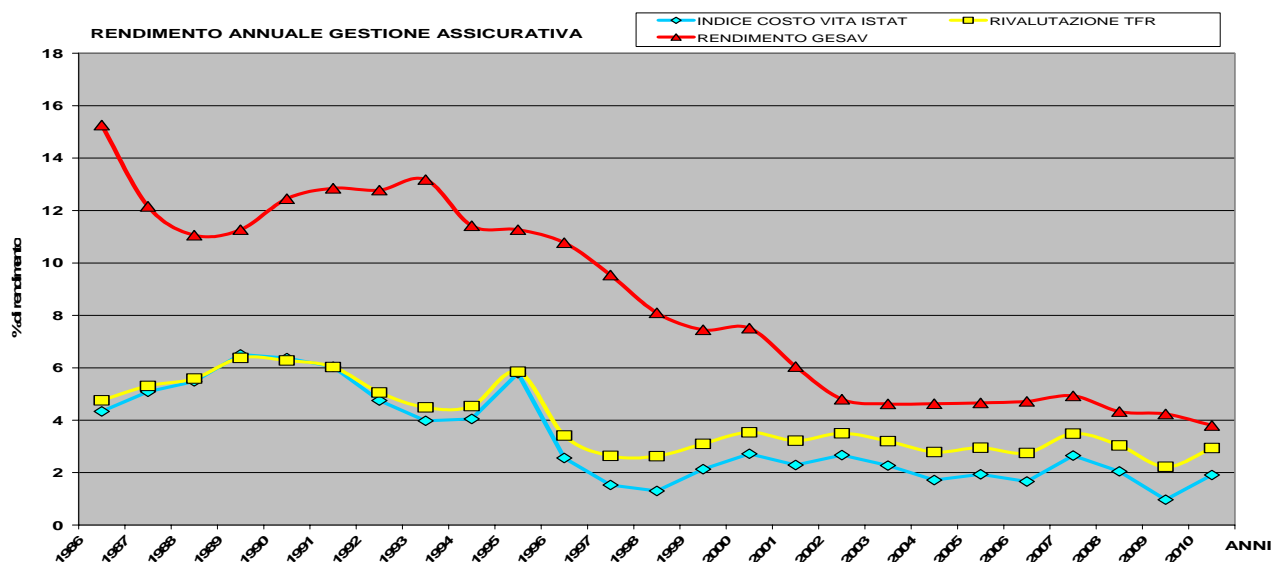
Fondo Pensione si attiene alle disposizioni dei dipendenti soci senza esercitare alcuna pressione o forma di promozione nei confronti di questo o quel diverso comparto.

Anche nel 2010 i dipendenti soci hanno continuato a privilegiare il comparto assicurativo destinando esigui capitali sia al comparto azionario che a quello obbligazionario. La tabella che segue evidenzia quanto appena affermato:

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PATRIMONIO COMPARTO ASSICURATIVO (k€)	162.131	180.839	207.989	234.125	255.046	276.218
RENDIMENTO COMPARTO ASSICURATIVO (%)	4,96	5,02	5,23	4,63	4,54	4,10
PATRIMONIO COMPARTO AZIONARIO K€					306	755
RENDIMENTO COMPARTO AZIONARIO(%)					9,13	2,82
PATRIMONIO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO K€					137	769
RENDIMENTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO (%)					0,74	2,66

N.B. I rendimenti sono al lordo di spese e imposte. E' opportuno ricordare che i rendimenti del comparto assicurativo vengono consolidati ogni anno, ovvero il capitale di fine anno è in ogni caso garantito anche nel caso di futuri rendimenti negativi. Per contro non vi sono garanzie per i comparti finanziari nei quali un futuro rendimento negativo andrebbe a intaccare capitale e rendimenti pregressi.

Il rendimento dei capitali investiti nella gestione separata GESAV - prevalentemente in prodotti monetari ed obbligazionari - continua ad essere soddisfacente, anche se, dal 2007, la curva dei rendimenti continua, seppure molto lentamente, a scendere e non si prevede, a breve, un'inversione di rotta. Nel corso dell'anno i nuovi investimenti della parte azionaria di GESAV sono stati effettuati in titoli di aziende ad elevata capitalizzazione, con solidi fondamentali in settori poco esposti a crisi di mercato o con elevati dividendi. Per la componente obbligazionaria, nel corso del 2010 è stata gestita dinamicamente l'esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse, riducendo, nell'anno della crisi dei paesi europei, l'esposizione complessiva in quelli più esposti (Portogallo, Irlanda, Grecia e Spagna). In particolare si è cercato di adottare una politica di diversificazione fuori dall'area Euro, al fine di limitare l'alta volatilità tra i paesi europei; il portafoglio ha privilegiato il settore delle telecomunicazioni e il settore finanziario di paesi dell'Europa centrale (Germania, Olanda) e dell'Italia. Vale la pena richiamare l'attenzione sul confronto storico tra rendimento GESAV, indice del costo della vita e rivalutazione del T.F.R.:

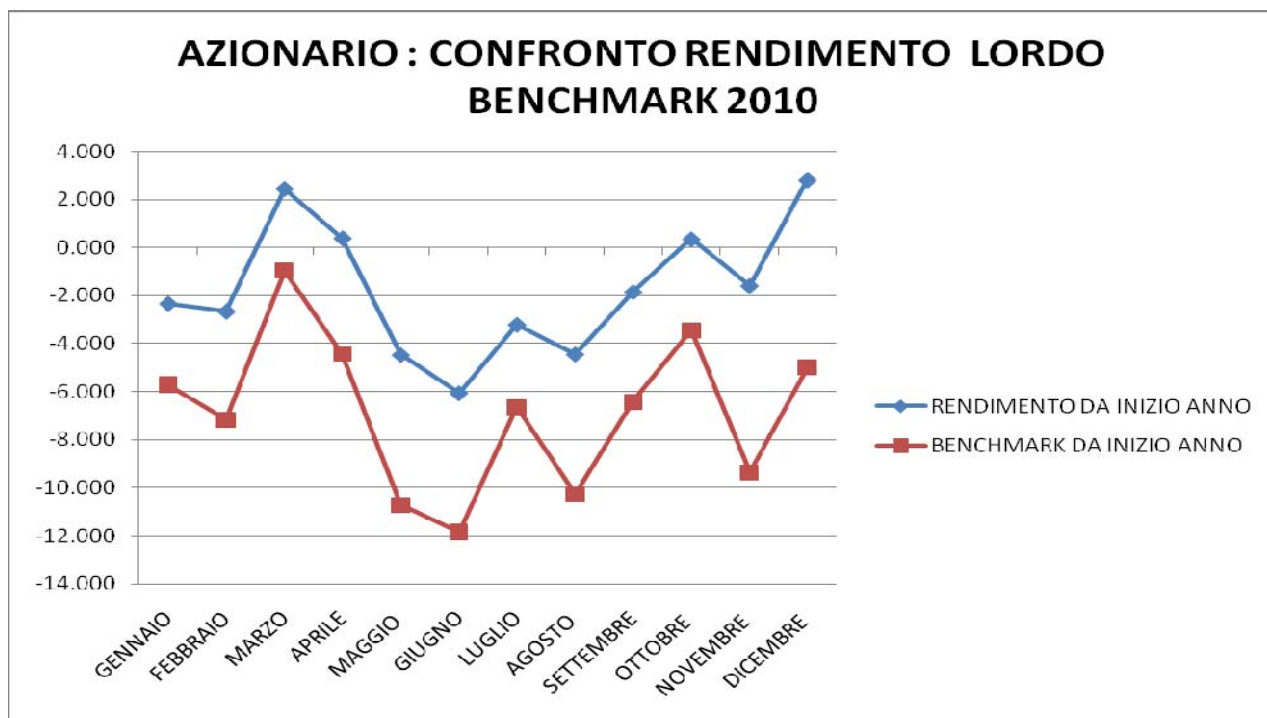


Per la gestione dei nuovi comparti, sono state stipulate convenzioni con Generali Investments Italy che, data l'esiguità sopra ricordata dei capitali, ha potuto investirli solo tramite OICR (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, ovvero fondi che si diversificano a seconda della natura dei titoli in cui gli stessi sono investiti) aventi obiettivi simili a quelli di rendimento (benchmark) scelti e ai criteri di rischio da rispettare. La combinazione di questi parametri si riconduce ad una politica di investimento tipo *Absolute return* che cerca rendimenti il più possibile stabili e poco correlati agli andamenti dei mercati. Questo può portare, in presenza di volatilità dei mercati, a scostamenti dal solo benchmark anche rilevanti, sia in senso positivo che negativo.

Nel corso del 2010, anno caratterizzato da discreta volatilità sui mercati, il gestore è riuscito ad ottenere, per entrambi i comparti un rendimento, nettamente superiore al benchmark di riferimento. In particolare:

Comparto Azionario

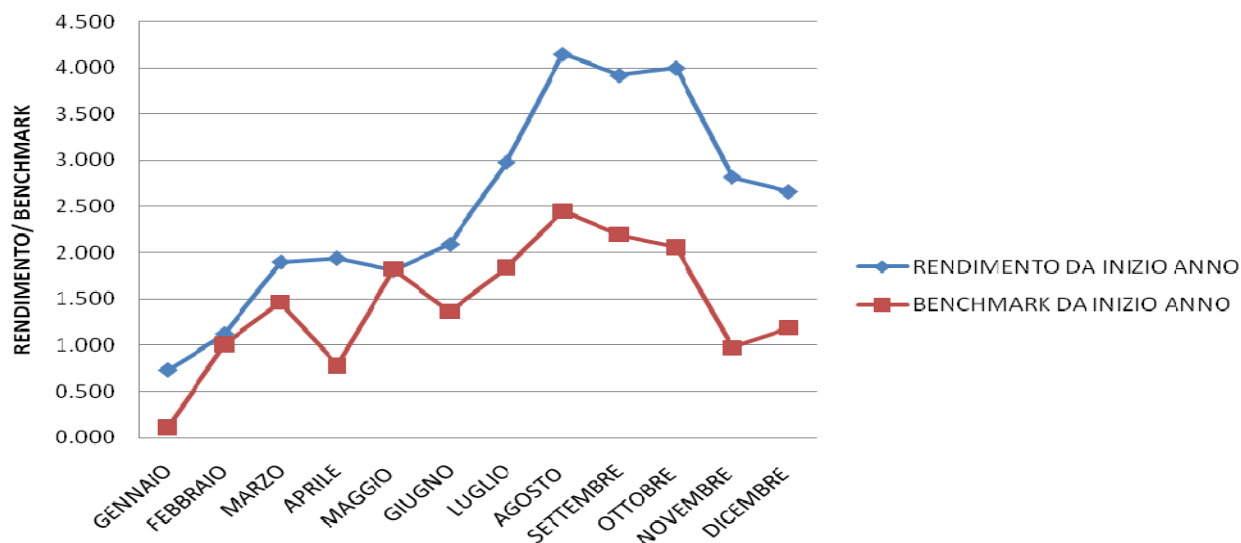
L'asset allocation, durante, il 2010 è stata diversificata nel tempo riducendo di mese in mese il peso della GIS High Conviction ed introducendo in portafoglio la GIS Euro Equities Opportunity in quanto più allineata al benchmark del comparto. Durante l'anno è stato altresì diminuito il peso della GIS Capital Markets Strategies in quanto ritenuta troppo volatile.



Comparto Obbligazionario

Nella prima metà dell'anno è stata eliminata la posizione nella GIS Absolute Return Interest Rate Strategies ed è stata decisa un'asset allocation 50% rischio tasso (GIS Euro Bonds 3-5 anni) e 50% rischio credito (GIS Euro Corporate Bonds) con una duration media intorno ai 3,5 anni. Nella seconda parte dell'anno, in seguito allo scoppio della crisi greca, si è preferito diversificare il rischio credito inserendo la GIS Short Term Corporate Bond per diminuire la duration del portafoglio (che è scesa sotto i 3 anni). Da settembre in poi l'asset allocation si è leggermente spostata a favore del credito il cui peso totale è salito a circa il 67%.

OBBLIGAZIONARIO: CONFRONTO RENDIMENTO LORDO BENCHMARK 2010



CONSIDERAZIONI SUL QUADRO NORMATIVO

Nel 2010 non ci sono state modifiche e aggiornamenti di rilievo, ma sono stati emessi dalla COVIP due provvedimenti relativi rispettivamente alle disposizioni in materia di comunicazioni agli iscritti e alle istruzioni sulla trattazione dei reclami.

Le disposizioni sulle comunicazioni riguardano un maggior dettaglio dei prospetti delle prestazioni (liquidazioni, anticipazioni, etc), ma soprattutto la comunicazione annuale. Quest'ultima è arricchita con numerose informazioni (contributi non dedotti, beneficiari, rendimenti, prospetto esemplificativo, etc) e introduce semplificazioni che rendono il tutto più facilmente leggibile e comprensibile per l'iscritto.

In merito alla trattazione dei reclami sono formalizzate le procedure per l'inoltro al Fondo o alla Commissione e definite modalità e tempi per le relative risposte.

Per ulteriori informazioni e dettagli sui provvedimenti sopra citati ed altre iniziative della COVIP, è consigliabile consultare il sito web <http://www.covip.it/>

ASPETTI AMMINISTRATIVI E GESTIONE DEI RAPPORTI CON I DIPENDENTI SOCI

In merito alla gestione amministrativa, si è consolidata la collaborazione con Previnet, e attualmente non si rilevano criticità nel rapporto.

Per quanto riguarda i rapporti con i dipendenti soci, il sito internet del Fondo Pensione (<http://www.fondopensioneibm.it>) si conferma un efficace strumento informativo per tutti. Consultandolo è possibile prendere visione di importanti documenti quali, ad esempio:

- Lo Statuto, contenente norme e modalità di funzionamento del Fondo;
- La Nota Informativa, contenente elementi di dettaglio sugli istituti e le caratteristiche del Fondo;
- Il documento sul regime fiscale, che sintetizza, senza pretesa di sostituirle, le principali norme su contributi, anticipazioni, riscatti e prestazioni;
- Il documento sulle anticipazioni, che riassume i dettagli applicativi e procedurali in vigore;
- Il documento sulle rendite, che costituisce un utile orientamento sulle prestazioni in rendita.

Sono state aggiunte nuove funzioni relative alla gestione dei beneficiari e dei contributi non dedotti.

PRIVACY

Nel corso del 2010 non è pervenuta al Fondo pensione alcuna richiesta di informazione, né da parte del Garante per la privacy, né da altri soggetti esterni. Il “Documento programmatico sulla sicurezza” continua ad essere aggiornato con accuratezza nel più assoluto rispetto delle disposizioni di Legge di cui al Decreto Legislativo n. 196 del 30 giugno 2003 in materia di protezione dei dati.

3. RENDICONTO GENERALE

3.1 Note generali

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il Bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del Bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del Bilancio riguardanti gli investimenti in strumenti finanziari, sono redatte includendovi le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali *Altre attività/passività della gestione finanziaria*.

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione delle voci principali.

I contributi versati dai dipendenti soci sono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali, sono incrementati a seguito dell'incasso dei contributi.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, i **titoli per negoziazione** sono valutati ai prezzi di mercato, mentre i **titoli per investimento** sono contabilizzati al valore d'acquisto, incrementato del relativo rateo. Gli **strumenti finanziari quotati** sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato d'acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato d'acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, è considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. Gli **strumenti finanziari non quotati** sono valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

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

Le **imposte del Fondo** sono iscritte in Conto economico alla voce *80-Imposta sostitutiva* e, in Stato patrimoniale, alla voce *50-Debiti d'imposta*.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, sterilizzato dai movimenti riguardanti la gestione previdenziale.

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

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.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Alla data di chiusura dell'esercizio 2010 il Fondo presenta, oltre al Bilancio generale, i bilanci corrispondenti ai comparti in cui i dipendenti soci possono investire la propria posizione. Il bilancio è redatto in unità di € (Euro).

3.2 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	277.742.584	255.489.303
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.381.927	2.458.084
50	Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		279.124.511	257.947.387
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	199.333	1.256.987
20	Passività della gestione finanziaria	739	224
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	126.920	112.805
50	Debiti d'imposta	1.058.638	1.090.804
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.385.630	2.460.820
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	277.738.881	255.486.567
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

3.3 - CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Saldo della gestione previdenziale	13.728.816	12.589.098
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.584.344	9.858.154
40	Oneri di gestione	- 2.208	- 449
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.582.136	9.857.705
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	23.310.952	22.446.803
80	Imposta sostitutiva	- 1.058.638	- 1.085.046
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		22.252.314	21.361.757

4 – RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

4.1 Comparto assicurativo

4.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	276.218.012	255.046.007
	a) Depositi bancari	-	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	276.218.012	255.046.007
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.381.927	2.458.084
	a) Cassa e depositi bancari	350.984	1.366.533
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.030.943	1.091.551
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		277.599.939	257.504.091

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	199.333	1.256.987
	a) Debiti della gestione previdenziale	199.333	1.256.987
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	126.920	112.805
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	107.088	86.570
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	19.832	26.235
50	Debiti di imposta	1.055.674	1.088.292
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.381.927	2.458.084
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	276.218.012	255.046.007
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.1.2 CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	12.672.490	12.168.857
a) Contributi per le prestazioni	26.162.779	25.110.674
b) Anticipazioni	- 2.730.629	- 2.660.847
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.203.662	- 5.217.839
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.555.998	- 5.063.131
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.555.189	9.834.874
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.555.189	9.834.874
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.555.189	9.834.874
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	317.346	148.169
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 227.445	- 80.278
c) Spese generali ed amministrative	- 35.358	- 35.364
d) Spese per il personale	- 15.294	- 4.299
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 19.417	- 1.993
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 19.832	- 26.235
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	22.227.679	22.003.731
80 Imposta sostitutiva	- 1.055.674	- 1.082.534
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.172.005	20.921.197

4.1.3. - NOTA INTEGRATIVA

4.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione **€276.218.012**

o) Investimenti in gestione assicurativa **€276.218.012**

Sono costituiti dalle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2010, al netto dell'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata nell'esercizio, il cui ammontare trova riscontro nella corrispondente quota dell'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 - Attività della gestione amministrativa **€1.381.927**

a) Cassa e depositi bancari **€350.984**

La voce è composta interamente dal saldo del conto corrente acceso dal Fondo presso banca depositaria per Euro 349.834. e dalle competenze maturate sul conto corrente riferite al quarto trimestre 2010 per Euro 1.150

d) Altre attività della gestione amministrativa **€1.030.943**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Enti Gestori	1.030.774
Risconti Attivi	169
Totale	1.030.943

I crediti verso enti gestori si riferiscono all'imposta sostitutiva sulle posizioni attive che la Compagnia Assicurativa ha versato sul conto corrente del Fondo Pensione per consentire il versamento all'Erario, effettuato in data 16/02/2011.

I risconti attivi si riferiscono a costi contabilizzati nell'esercizio 2010 ma di competenza dell'anno 2011. In particolare si riferiscono a spese telefoniche inerenti alle fatture Telecom e Tiscali.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale €199.333

a) Debiti della gestione previdenziale €199.333

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute su redditi da capitale	197.514
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	1.761
Debiti verso Aderenti c/Rimborso	58
Totale	199.333

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

40 - Passività della gestione amministrativa €126.920

b) Altre passività della gestione amministrativa €107.088

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	85.470
Fornitori	20.024
Debiti verso amministratori	1.006
Erario c/ritenute su redditi da lavoro parasubordinato	272
Debiti Enti Previdenziali	249
Debiti verso INAIL	38
Altri debiti	29
Totale	107.088

La voce fornitori è costituita prevalentemente dal debito nei confronti del service amministrativo.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi €19.832

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2010 e degli esercizi precedenti. Tale avanzo è così composto:

- avanzo esercizi precedenti per €26.235;
- entrate connesse alla gestione amministrativa 2010 per €291.001;
- spese connesse alla gestione amministrativa per €297.404.

Tale importo è destinato alla copertura di spese degli esercizi futuri.

50 - Debiti d'imposta €1.055.674

Nella voce è evidenziato il debito verso l'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla rivalutazione degli investimenti assicurativi e sulle posizioni liquidate secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

4.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale €12.672.490

a) Contributi per le prestazioni €26.162.779

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	24.467.900
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	1.649.470
Trasferimento posizioni per conversione comparto	45.409
Totale	26.162.779

La voce evidenzia i contributi per le prestazioni e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2010; dei contributi complessivamente versati e riconciliati si fornisce il dettaglio per fonte contributiva:

Descrizione	Importo
A carico del lavoratore	3.387.190
A carico del datore di lavoro	7.300.567
Trattamento di fine rapporto	13.780.143
Totale	24.467.900

b) Anticipazioni €- 2.730.629

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo agli iscritti ai sensi della normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti €- 5.203.662

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione individuali in uscita	3.286.622
Liquidazioni posizioni per riscatto immediato	1.441.297
Liquidazioni posizioni per riscatto totale	329.311
Riscatto per conversione comparto	146.432
Totale	5.203.662

e) Erogazioni in forma capitale €- 5.555.998

L'importo corrisponde a quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale dal Fondo ai sensi della normativa vigente.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta €9.555.189

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie €9.555.189

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

60 - Saldo della gestione amministrativa €0

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo nullo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi €317.346

Nel corso dell'esercizio le entrate a copertura degli oneri amministrativi a carico dalle aziende socie sono state pari ad €291.001, a cui si aggiungono €26.235 di avanzo degli esercizi precedenti e €110 di trattenute per copertura degli oneri di funzionamento.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi €- 227.445

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	64.894
Spese per altri Servizi Amministrativi	162.551
Totale	227.445

c) Spese generali ed amministrative**€- 35.358**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Costi di godimento beni di terzi – Affitto	18.128
Contributo annuale Covip	12.586
Spese telefoniche	2.489
Bolli e postali	1.302
Viaggi e trasferte	692
Cancelleria e stampati	78
Spese varie	63
Rimborsi spese	20
Totale	35.358

d) Spese per il personale**€- 15.294**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Compenso collaboratori	13.641
Contributo INPS collaboratori	1.592
INAIL	61
Totale	15.294

g) Oneri e proventi diversi**€- 19.417**

Si espone nelle tabelle seguenti il dettaglio della voce.

Proventi

Descrizione	Importo
Interessi attivi su c/c	5.248
Arrotondamento attivo	321
TOTALE PROVENTI	5.569

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	23.758
Oneri bancari	1.041
Sanzioni	187
TOTALE ONERI	24.986

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€- 19.832**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo.

80 - Imposta sostitutiva**€- 1.055.674**

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

L'imposta sulle posizioni attive, € 1.030.775, è liquidata al fondo dai gestori assicurativi nel corso del mese di febbraio di ogni anno ed è calcolata sulla riserva all'ultima rivalutazione effettuata, mentre l'imposta sui soci che hanno lasciato il Fondo, € 24.899, è versata al fondo al momento del pagamento della liquidazione.

4.2 Comparto Azionario

4.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	755.517	306.304
	a) Depositi bancari	122.424	13.142
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O. I.C.R.	604.160	269.043
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	28.933	24.119
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		755.517	306.304

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	465	188
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	465	188
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	2.318	2.457
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.783	2.645
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	752.734	303.659
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.2.2 Conto Economico – fase di accumulo

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	430.320	283.782
a) Contributi per le prestazioni	464.138	286.456
b) Anticipazioni	352	-
c) Trasferimenti e riscatti	33.466	2.674
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.478	22.712
a) Dividendi e interessi	154	37
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.324	22.675
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	1.405	378
a) Società di gestione	1.405	378
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.073	22.334
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	451.393	306.116
80 Imposta sostitutiva	2.318	2.457
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	449.075	303.659

4.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	28.069,130		303.659
a) Quote emesse	43.122,848	464.138	
b) Quote annullate	-3.194,451	-33.818	
c) Variazione del valore quota		18.755	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			449.075
Quote in essere alla fine dell'esercizio	67.997,527		752.734

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 era pari a € 10,818.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 11,070

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 430.320; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 464.138) e l'ammontare delle anticipazioni (€ 352), trasferimenti e riscatti (€ 33.466).

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa comprensivo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

4.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€755.517

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Assicurazione Generali SPA	727.144

Il dettaglio sopra riportato rappresenta l'ammontare totale delle risorse assegnate al gestore con riferimento al Comparto Azionario; l'importo complessivo è rappresentato in bilancio dalla voce 20 dell'attivo, "Investimenti in gestione", al netto delle voce 20 del passivo, "Passività della gestione finanziaria" e dei crediti previdenziali per cambio comparto (€ 27.908) non riferibili alla gestione finanziaria e ricompresi nella voce "20 n) Altre attività della gestione finanziaria" dell'attivo patrimoniale.

a) Depositi Bancari

€122.424

La voce rappresenta l'importo della liquidità presente nei conti correnti presso la Banca Custode.

Titoli detenuti in portafoglio

€604.160

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
GENERALI INV-EUR EQTY OPP-BX	LU0145455571	I.G - OICVM UE	255.166	33,77
GENERALI INV-HIGH CON EUR-BC	LU0145458757	I.G - OICVM UE	202.180	26,76
GENERALI CAP MKTS STRATEG-BX	LU0260157663	I.G - OICVM UE	146.814	19,43
		Totale PTF	604.160	79,96

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	0	604.160	-	-	604.160
Depositi bancari	122.424	0	-	-	122.424
Totale	122.424	604.160			726.584

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap. / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	604.160	122.424	726.584
	-	-	604.160	122.424	726.584

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo

Al 31/12/2010 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
1	GENERALI INV-EUR EQTY OPP-BX	LU0145455571	2840,958	EUR	255.166
2	GENERALI CAP MKTS STRATEG-BX	LU0260157663	1332,801	EUR	146.813
3	GENERALI INV-HIGH CON EUR-BC	LU0145458757	2346,294	EUR	202.180
Totale					604.159

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	-385.000	69.000	-316.000	454.000
Totale	-385.000	69.000	-316.000	454.000

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	454.000	-

n) Altre attività della gestione finanziaria

€28.933

La voce è costituita da crediti per retrocessione commissioni per € 1.025 e da crediti previdenziali per cambio comparto per €27.908.

Passività

20 – Passività della gestione finanziaria

€465

d) Altre passività della gestione finanziaria

€465

La voce si riferisce esclusivamente a debiti per commissioni di gestione.

50 – Debiti di imposta**€2.318**

Nella voce è evidenziato il debito verso l'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

4.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€430.320****a) Contributi per le prestazioni****€464.138**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	198.129
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	124.298
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per cambio comparto	141.711
Totale	464.138

La voce evidenzia i contributi per le prestazioni e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2010; dei contributi complessivamente versati e riconciliati si fornisce il dettaglio per fonte contributiva:

Descrizione	Importo
A carico del lavoratore	88.456
A carico del datore di lavoro	21.573
Trattamento di fine rapporto	88.100
Totale	198.129

b) Anticipazioni**€- 352**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo agli iscritti ai sensi della normativa vigente.

c) - Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali**€- 33.466**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione individuali in uscita	2.559
Liquidazioni per riscatto immediato	30.907
Totale	33.466

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€22.478**

La seguente tabella rappresenta la composizione dei profitti e delle perdite della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	19.116
Depositi bancari	154	0
Retrocessione commissioni	-	3.580
Altri costi	-	-372
Totale	154	22.324

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari, bolli e spese.

40 - Oneri di gestione**€-1.405**

La voce è costituita esclusivamente dalle commissioni di gestione corrisposte al Gestore.

80 - Imposta sostitutiva**€-2.318**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio del comparto nell'anno, come previsto dalla normativa vigente.

4.3 Comparto Obbligazionario

4.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	769.055	136.992
	a) Depositi bancari	50.722	6.604
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O. I.C.R.	685.174	102.723
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	33.159	27.665
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		769.055	136.992

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	274	36
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	274	36
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	646	55
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		920	91
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	768.135	136.901
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.3.2 Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	626.006	136.459
a) Contributi per le prestazioni	655.487	146.486
b) Anticipazioni	- 1.409 -	9.367
c) Trasferimenti e riscatti	- 28.072 -	660
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.677	568
a) Dividendi e interessi	101	13
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.576	555
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 803 -	71
a) Società di gestione	- 803 -	71
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.874	497
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	631.880	136.956
80 Imposta sostitutiva	- 646 -	55
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	631.234	136.901

4.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.640,726		136.901
a) Quote emesse	64.096,956	655.487	
b) Quote annullate	- 2.858,576	-29.481	
c) Variazione del valore quota		5.228	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			631.234
Quote in essere alla fine dell'esercizio	74.879,106		768.135

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 10,036.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 9,799.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 626.006; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 655.487) e l'ammontare delle anticipazioni (€1.409) e dei trasferimenti e riscatti (€28.072).

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa comprensivo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€769.055

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Assicurazione Generali SPA	736.058

Il dettaglio sopra riportato rappresenta l'ammontare totale delle risorse assegnate al gestore con riferimento al Comparto Obbligazionario; l'importo complessivo è rappresentato in bilancio dalla voce 20 dell'attivo, "Investimenti in gestione", al netto delle voci 20 del passivo, "Passività della gestione finanziaria" e dei crediti previdenziali per cambio comparto (€ 32.723) non riferibili alla gestione finanziaria e ricompresi nella voce "20 n) Altre attività della gestione finanziaria" dell'attivo patrimoniale.

a) Depositi Bancari

€50.722

La voce rappresenta l'importo della liquidità presente nei conti correnti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

€685.174

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
GENERALI INV-EUR CORP BDS-BX	LU0145482468	I.G - OICVM UE	247.548	32,19
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	I.G - OICVM UE	240.368	31,25
GENERALI EURO BDS 3/5 YRS-BC	LU0396184359	I.G - OICVM UE	197.258	25,65
		Totale	685.174	89,09

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	-	685.174	-	-	685.174
Depositi bancari	50.722	-	-	-	50.722
Totale	50.722	685.174	-	-	735.896

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap. / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	685.174	50.722	735.896
Totale	-	-	685.174	50.722	735.896

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo

Al 31/12/2010 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
1	GENERALI INV-EUR CORP BDS-BX	LU0145482468	2130,158	EUR	247.548
2	GENERALI EURO BDS 3/5 YRS-BC	LU0396184359	1773,665	EUR	197.258
3	GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	2287,103	EUR	240.368
Totale					685.174

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	-712.000	135.123	-576.877	847.123
TOTALI	-712.000	135.123	-576.877	847.123

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	847.123	-

n) Altre attività della gestione finanziaria €33.159

La voce è costituita da crediti per retrocessione commissioni per € 436 e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 32.723.

Passività

20 – Passività della gestione finanziaria €274

d) Altre passività della gestione finanziaria €274

La voce si riferisce esclusivamente a debiti per commissioni di gestione.

50 – Debiti di imposta €920

Nella voce è evidenziato il debito verso l'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

4.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale €626.006

a) Contributi per le prestazioni €655.487

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	211.486
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	429.612
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per cambio comparto	14.389
Totale	655.487

La voce evidenzia i contributi per le prestazioni e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2010; dei contributi complessivamente versati e riconciliati si fornisce il dettaglio per fonte contributiva:

Descrizione	Importo
A carico del lavoratore	65.733
A carico del datore di lavoro	27.929
Trattamento di fine rapporto	117.824
Totale	211.486

b) Anticipazioni € 1.409

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo agli iscritti ai sensi della normativa vigente.

c) - Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali €- 28.072

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	24.171
Liquidazioni posizioni per riscatto immediato	3.901
Totale	28.072

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta €6.677

La seguente tabella rappresenta la composizione dei profitti e delle perdite della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	5.574
Depositi bancari	101	-
Retrocessione commissioni	-	1.538
Altri costi	-	-536
Totale	101	6.576

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari, bolli e spese.

40 - Oneri di gestione €- 803

La voce è costituita esclusivamente dalle commissioni di gestione corrisposte al Gestore.

80 - Imposta sostitutiva €- 646

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio del comparto