



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Assemblea dei Delegati di
Fondo Scuola Espero
Fondo Nazionale Pensione
Complementare per i lavoratori della scuola

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fondo Scuola Espero Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori della scuola (nel seguito "Espero") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Espero. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2010.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Espero al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Espero per l'esercizio chiuso a tale data.



*Fondo Scuola Espero
Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori della scuola
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2010*

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

Roma, 13 aprile 2011

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis
Socio



**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Mauro Paoloni

Vice Presidente

Francesco Cormino

Consiglieri

Roberto Aguiari

Renato Berretta

Piero Bottale

Carlo Alberto Bruno

Gilberto De Santis

Silvano Furegon

Lidia Mangani

Carlotta Minarelli

Rosa Mongillo

Pasquale Ragone

Giuseppina Santiapichi

Maria Domenica Testa

Pietro Traversa

Franco Tutino

Collegio sindacale

Presidente

Antonia Inguaggiato

Componenti

Lorenzo Ciorba

Stefano Lizzani

Cinzia Perugini

Supplenti

Rosa Alberti

Salvatore Salvione

Società di revisione

KPMG S.p.A.

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

c.f. 97323230587

Iscritto al n. 145 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA - informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Crescita

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Attività 2010 e prospettive 2011 -

Signore e signori Associati,

il bilancio al 31 dicembre 2010 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il settimo bilancio dall'inizio della attività di Espero avvenuta nell'agosto 2004 con la raccolta dei primi contributi, il quarto dal proprio insediamento avvenuto il 16 aprile 2007.

L'attivo netto destinato alle prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato alla erogazione delle prestazioni previste dallo Statuto, al 31 dicembre 2010 ammonta a € 322.710.080 con un incremento del 39% rispetto al 31 dicembre 2009.

Durante l'anno 2010 il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno nell'esercizio sui seguenti punti:

1. monitorare attentamente, anche alla luce dell'andamento dei mercati finanziari l'operato dei Gestori finanziari attraverso una costante analisi delle performance e dei rischi assunti e attraverso incontri con i team di gestione. Sono stati perfezionati i processi di risk management attraverso la adozione di un manuale di procedure e si è provveduto alla redazione di un documento di analisi del portafoglio in gestione, con particolare riguardo al rispetto dei limiti previsti dalle norme e dalle convenzioni, che è stato successivamente trasmesso alla Commissione di Vigilanza;
2. dare corso alla nomina del nuovo responsabile del controllo interno con un incarico triennale sottoscritto con la società KIEGER AG di Lugano;
3. provvedere a conferire il nuovo incarico di Banca Depositaria a ICBPI – Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane;
4. redigere e sottoscrivere con Banca depositaria, Gestori e Service Amministrativo il manuale delle procedure (Service Level Agreement) necessario a regolare i flussi informativi tra i diversi soggetti con riferimento alla gestione del patrimonio, ai conferimenti della contribuzione, ai titoli posseduti, al loro valore;
5. perfezionare gli allegati tecnici delle convenzioni con i gestori con riferimento agli obblighi informativi verso il fondo ed i limiti assegnati al possesso di liquidità ed al peso delle obbligazioni emesse da soggetti non governativi (obbligazioni corporate).

Il modello per il monitoraggio delle gestioni prodotto dall'advisor MangustaRisk è realizzato sulla base di diversi livelli di reportistica finalizzati al monitoraggio ex post della gestione finanziaria; a ciò si aggiunge un modello di reportistica su base settimanale prodotto negli ultimi mesi da parte della struttura del Fondo.

Il monitoraggio ex post è finalizzato al controllo del rispetto dei limiti di investimento e alla valutazione di efficienza della gestione finanziaria.

La valutazione non è finalizzata ad incidere sulle scelte tattiche dei gestori da parte del Consiglio di Amministrazione ma alla valutazione delle capacità di questi a realizzare i rendimenti attesi dal fondo per ciascuno dei mandati assegnati, nonché evidenziare eventuali criticità che richiedano un immediato approfondimento da parte del Fondo.

Tale attività di controllo si avvale della Commissione Finanziaria di Espero composta dalla Presidenza da consiglieri e dalla direzione Generale del Fondo coadiuvati da Mangusta Risk.

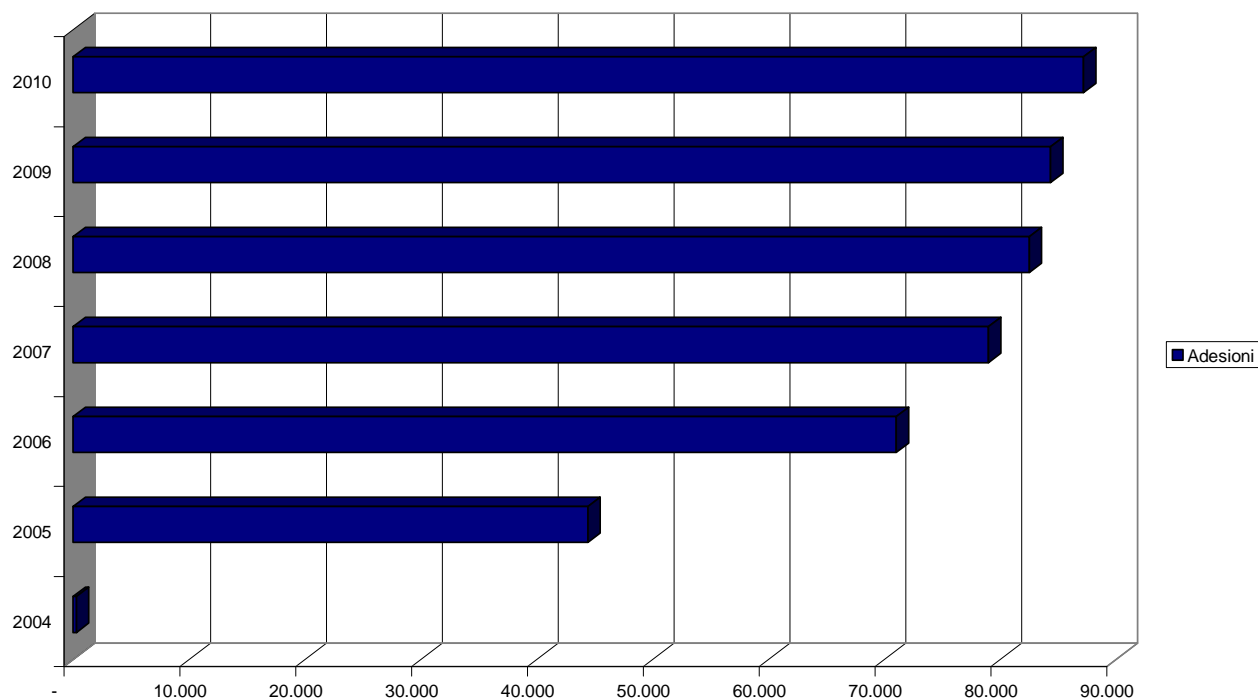
Nel corso del mese di marzo 2010 si sono svolte le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati in rappresentanza dei lavoratori associati con la proclamazione degli eletti da parte della Commissione Elettorale e successiva conferma da parte del Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2010. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha provveduto tramite diverse comunicazioni a sollecitare la Pubblica Amministrazione a provvedere alla designazione dei componenti di proprio riferimento dando corso alla procedura prevista dal DPCM 2008.

Della situazione è stata data puntuale informazione alla COVIP.

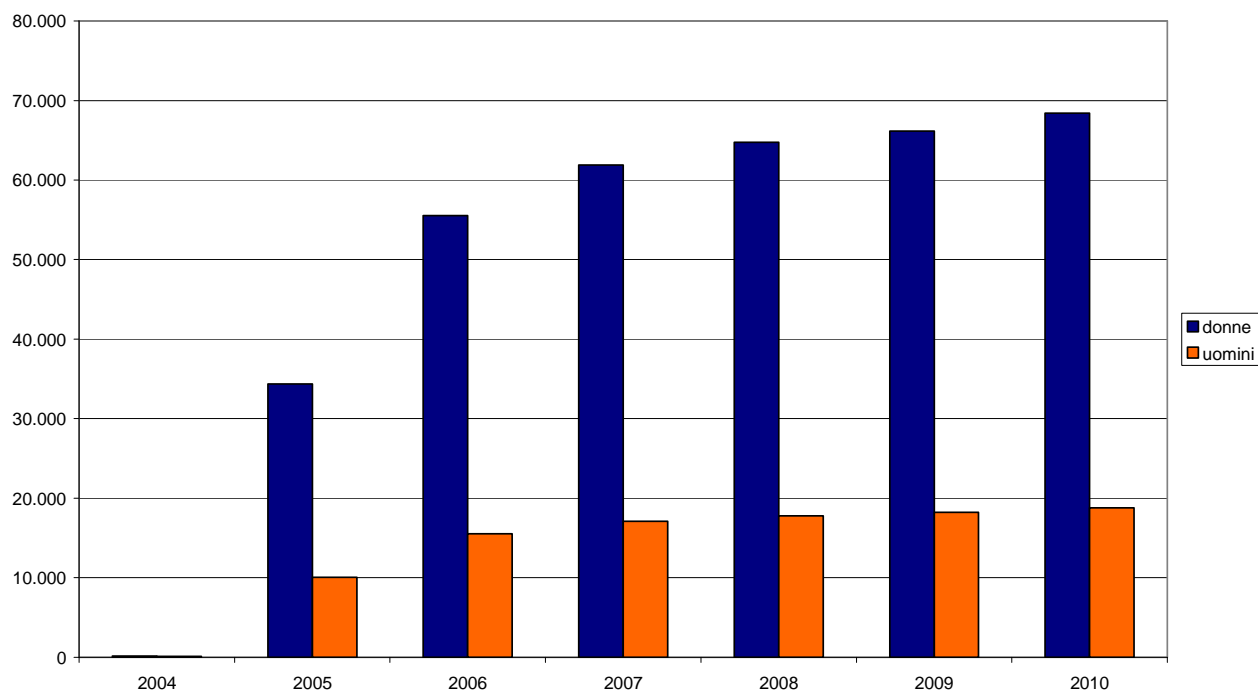
ADERENTI

Gli aderenti al 31.12.2010 risultano essere 87.186, con un incremento di 1.923 unità sull'anno precedente. La distribuzione nei due comparti vede il 18,7% collocato nel comparto "garanzia" e il 81,3% collocato nel comparto crescita con una variazione della distribuzione rispetto al 2009 che vede incrementato il peso del comparto "garanzia" di un 1,4% del totale degli aderenti.

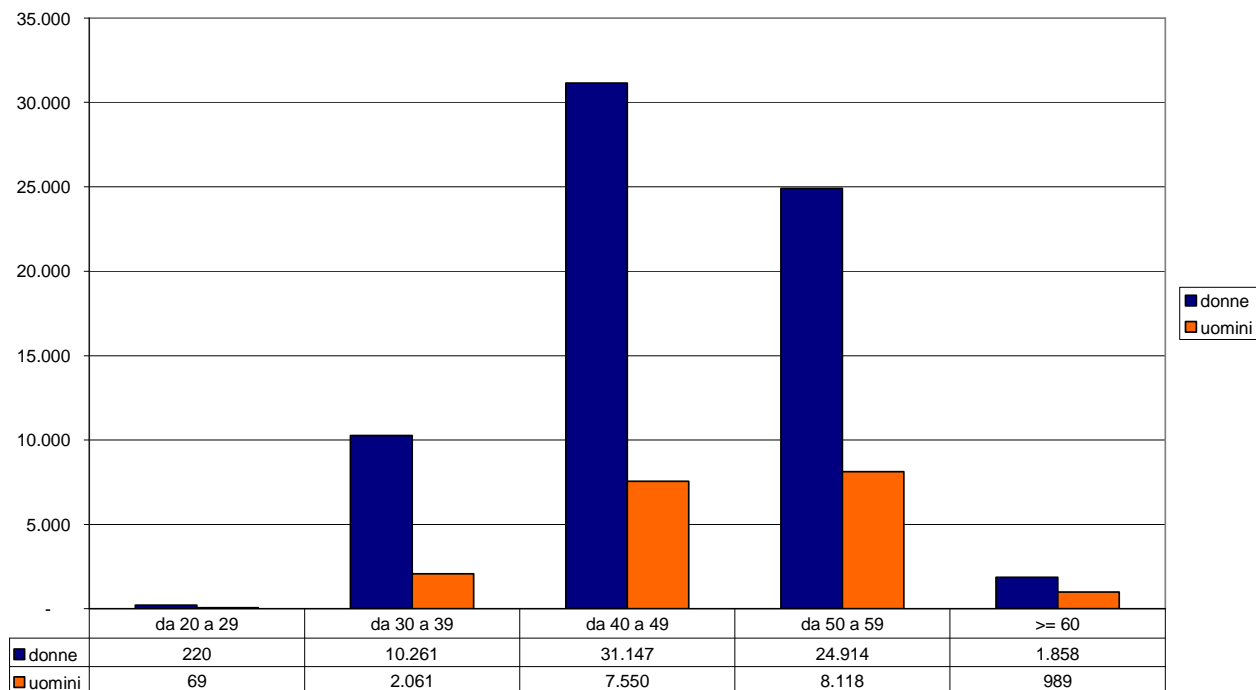
Aderenti Fondo Scuola Espero



Composizione adesioni per sesso



Composizione adesioni al 31 dicembre 2010 per età e sesso



LA GESTIONE FINANZIARIA

I mercati nel 2010 hanno sperimentato un ambiente binario.

Il rallentamento a metà anno degli indicatori di crescita mondiali, combinato con gli inasprimenti della politica cinese hanno sollevato delle preoccupazioni in merito alla crescita e alla potenziale deflazione. Questi fattori sono altamente correlati con la fuga dalle classi di investimento più rischiose verso i bond, percepiti come “benefugio”. Questa dinamica è riconducibile al desiderio degli investitori di rendimenti sicuri e di protezione del capitale.

In agosto la Federal Reserve ha ravvivato l’ottimismo del mercato estendendo gli swap sulla liquidità in dollari nei confronti di alcuni istituti centrali ed evitando la temuta ricaduta nella recessione. Come risultato i mercati rimbalzano bruscamente da Agosto a fine anno, (i.e., Equity e Commodity sovraperformano durante il mese di agosto, con un’inversione di tendenza di tale trend da settembre a fine anno).

Le tendenze spontanee di recupero continuano negli ultimi 12 mesi favorendo la ristrutturazione dei bilanci nel contesto dell’economia privata. I consumatori, nonostante continuino a fronteggiare la disoccupazione e un mercato immobiliare debole, hanno visto una riduzione degli oneri del debito attraverso un aumento dei risparmi combinato con tassi di interesse più bassi.

Il settore corporate ha goduto di un altro anno di alti profitti raggiungendo, ad oggi, livelli record relativamente al prodotto interno lordo. Quanto detto, combinato negli anni recenti con la bassa spesa di capitale, ha consentito il consolidamento di alti saldi di cassa mentre si è trascurato di rimpiazzare lo stock di capitale. Ciò fa pensare che un continuo miglioramento della crescita della seconda metà del 2010 possa verosimilmente indurre nel 2011 ad un incremento degli investimenti e di corporate activity (riacquisti di shares e acquisizioni).

Sia nel mondo sviluppato che in quello emergente evidente è il rischio di ricaduta in relazione alle politiche di governo. Nei mercati sviluppati si ha un sensibile ritiro del supporto fiscale; d’altra parte la riluttanza ad affrontare i deficit può indurre un aumento nei rendimenti del debito imputabile al declino della fiducia dei mercati nella loro salute fiscale.

Si teme che il consolidamento fiscale che sta interessando l’Europa possa impattare negativamente le economie più fragili, mentre una spesa più aggressiva in altri paesi possa al contrario creare preoccupazioni in merito alla qualità dei saldi di cassa degli stati sovrani (come d’altra parte si è verificato nelle economie europee periferiche).

Il mondo delle economie emergenti fronteggia problemi opposti. I livelli di crescita sono elevati come risultato della ripresa del commercio globale, degli investimenti domestici continuati e delle prese di posizione politiche non vincolanti.

Le economie emergenti presentano delle evidenti crescite, ma al contempo vedono anche montare pressioni inflazionistiche. Al fine di contrastare tali tendenze sono state intraprese diverse forme di misure restrittive che impattano l'economia.

I mercati finanziari

Come descritto precedentemente i mercati finanziari nel 2010 hanno presentato rendimenti e andamenti molto diversi per aree geografiche e, naturalmente, per classi di investimento.

I mercati azionari ad esempio hanno registrato performances molto interessanti negli Stati Uniti (l'SP500 ha chiuso l'anno a + 15%), mentre il Giappone è stato appena positivo (l'indice MSCI Japan in valuta locale ha chiuso a +0,57%) e l'Europa si è divisa tra Core e non Core ad esempio l'indice generale MSCI EMU ha chiuso a +2,5% mentre l'Italia ha segnato una performance negativa a due cifre.

Anche i mercati obbligazionari si sono divisi in primis tra titoli obbligazionari governativi e di Corporates e in secundis tra paesi. Ad esempio l'indice rappresentativo delle mercato obbligazionario governativo Europeo JPM EMU ha chiuso con un segno positivo pari a +1,17% mentre l'indice Italiano è stato negativo e pari a -0,2%. L'indice Corporate Europeo (il Barclays Capital) ha chiuso a +5,41% mentre quello americano ha chiuso a +8,5%.

A fine 2010 e nel 2011 permane il rischio politico. Si teme che il consolidamento fiscale, che sta interessando l'Europa, possa impattare negativamente le economie più fragili, mentre una spesa più aggressiva in altri paesi possa, al contrario, creare preoccupazioni in merito alla qualità dei saldi di cassa degli stati sovrani – come, a ben vedere, si è verificato nelle economie europee più periferiche.

Inoltre le tensioni sulle materie prime permangono. In particolare il rialzo dei corsi del petrolio possono portare a due situazioni paradossalmente molto lontane tra loro. L'impatto immediato dell'aumento dei prezzi del petrolio è sul livello di inflazione il quale è molto legato ai prezzi delle materie prime e del greggio in particolare. Questo effetto crea nervosismo alle banche centrali (specialmente la ECB) che hanno il mandato di tenere sotto controllo i livelli dei prezzi tramite la leva monetaria (il rialzo dei tassi di interesse).

L'altro effetto del rialzo dei prezzi petroliferi è invece sulla crescita. Alti livelli di costo del greggio portano ad un rallentamento della produzione e, eventualmente, ad una recessione. Questo secondo aspetto spinge invece le banche centrali a rimandare il rialzo dei tassi allontanando possibilità inflazionistiche.

Comparto Crescita – Anno 2010

Successivamente ad processo di selezione di gestori specializzati, il Fondo Scuola Espero, ha affidato la gestione delle risorse finanziarie del comparto Crescita a cinque gestori: Eurizon Capital, Pioneer, Groupama, Ugf e State Street Global advisors.

Il comparto ha realizzato nel 2010 un buon rendimento positivo netto pari a +5,32% che si confronta con una performance del benchmark strategico pari a +6,24%.

Nello stesso anno la rivalutazione del TFR è stata pari a +2,96%.

Da inizio gestione (giugno 2009), il comparto ha prodotto un ritorno reddituale netto pari a +12,27%, contro un benchmark dell' +14,27%.

Il rendimento del Tfr da inizio gestione è pari al +4,58%

Dalla sua costituzione il Comparto Crescita ha un rendimento medio annualizzato piuttosto alto in termini assoluti e pari a +5,28% e presenta un Indice di Sharpe egualmente elevato pari a 1,29%.

La volatilità del Comparto dalla sua creazione rimane molto vicina a quella del Benchmark (2,00% e 1,91% rispettivamente) la down side deviation è identica all'1,95% e la TEV del Comparto si attesta a 0,73%. Questi dati esprimono una ottima replica del benchmark di riferimento.

Il patrimonio affidato in gestione ammonta, a dicembre 2010, a 262.772.654,65 Euro.

Dai dati sopra elencati si evince che l'andamento del comparto nel 2010 è complessivamente positivo ma inferiore al benchmark e molto superiore rispetto al TFR (14,27% contro 4,58%).

Tutte le gestioni hanno contribuito allo scostamento rispetto al benchmark ma in particolare il gestore azionario Eurizon. Tutti i gestori hanno rispettato i limiti di rischio con TEV tutto sommato contenute.

La gestione UGF durante il periodo di crisi del debito sovrano ha superato temporaneamente le stime di VaR ex-Ante ma è prontamente rientrato e non ha mai sfiorato il limite di VaR ex Post.

Comparto Garanzia – Anno 2010

Successivamente ad processo di selezione di gestori specializzati, il Fondo Scuola Espero, ha affidato la gestione delle risorse finanziarie del comparto Garanzia al gestore Ina Assitalia/Generali.

Il comparto ha realizzato nel 2010 un rendimento positivo netto pari a +1,43% che si confronta con una performance del benchmark strategico pari a +1,12%.

Nello stesso anno la rivalutazione del TFR è stata pari a +2,96%.

Da inizio gestione il comparto ha prodotto un ritorno reddituale netto pari a +5,89%, contro un benchmark dell' +2,46%.

Il rendimento del Tfr da inizio gestione è pari al +4,58%

Il rendimento medio annualizzato della nascita del Comparto è di 3,33%. Questo dato è piuttosto buono considerando la natura del Comparto. I dati volatilità si sono alzati alla fine del 2010 e sono oggi a 2,20%, riducendo l'indice di Sharpe a 1,14, valore comunque buono. Positivo anche l'indice di efficienza della gestione (l'information ratio) a 0,88%.

Il patrimonio affidato in gestione ammonta, a dicembre 2010, a 51.077.572,06 Euro.

Dai dati sopra elencati si evince che l'andamento del comparto nel 2010 è complessivamente positivo e superiore al benchmark dello 0,31%.

L'andamento risulta invece inferiore rispetto al TFR nel 2010 ma superiore da inizio gestione.

Tale scostamento dall'andamento del TFR nel 2010 è sicuramente riconducibile agli eventi negativi evidenziatisi in Italia negli ultimi mesi dell'anno 2010.

Il portafoglio ha avuto infatti una under performance a novembre 2010 (-1.91%) a causa della sua allocazione concentrata sui titoli governativi Italiani. Tale allocazione, per la crisi del debito sovrano, ha scontato forti livelli di incertezza determinati dall'innalzamento degli spreads dei titoli governativi italiani sui titoli governativi tedeschi. A dicembre il portafoglio ha recuperato parzialmente con una performance dello 0,44% ed anche gli spreads hanno subito una restrizione.

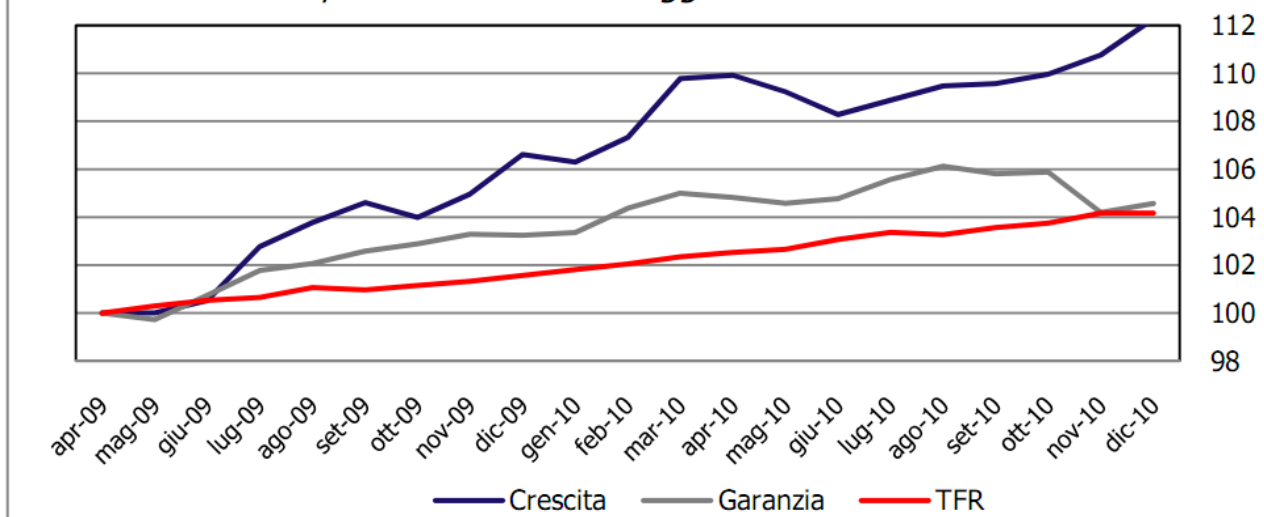
Si informa inoltre che il limite massimo di TEV é stato leggermente superato a dicembre arrivando a 2,18% contro un limite massimo del 2% non superando però il numero massimo di sfioramenti consentiti nell'anno.

L'andamento della gestione nei due comparti

| | Rendimento Mensile | | | Rend. nel trimestre | Rend. da inizio anno | Rend. dal 1/5/09* |
|--------------------------|--------------------|-------------|-------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| | ottobre-10 | novembre-10 | dicembre-10 | | | |
| COMPARTO CRESCITA | 0,36% | 0,73% | 1,36% | 2,47% | 5,32% | 12,27% |
| Benchmark | 0,42% | 0,72% | 1,09% | 2,24% | 6,24% | 14,27% |
| differenza | -0,06% | 0,01% | 0,28% | 0,23% | -0,93% | -2,00% |
| COMPARTO GARANZIA | 0,06% | -1,59% | 0,36% | -1,17% | 1,29% | 4,57% |
| Benchmark | 0,07% | 0,11% | 0,11% | 0,28% | 1,00% | 2,01% |
| differenza | -0,01% | -1,70% | 0,26% | -1,45% | 0,29% | 2,56% |
| TFR | 0,29% | 0,18% | 0,40% | 0,87% | 2,96% | 4,58% |

*data dalla quale erano operative tutte le gestioni patrimoniali

Andamento Comparti e TFR - dal 1 Maggio 2009

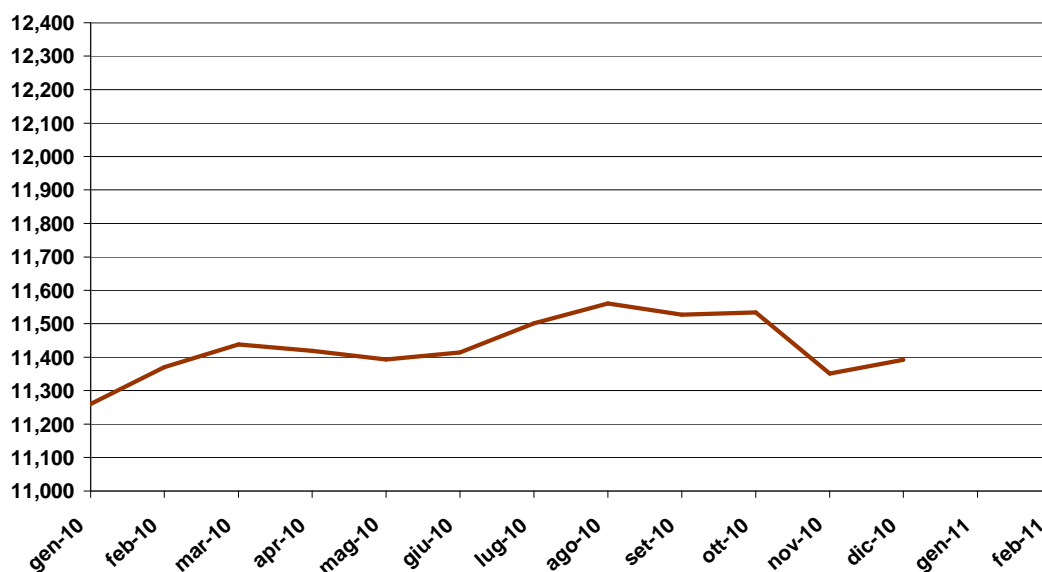


Comparto “garanzia”: gestione e valore quota.

Benchmark: 100% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi

| | Rend. Mensile | | | Rend. nel trimestre | Rend. da inizio anno | Rend. 12 mesi | Rend. da inizio gestione |
|-------------------------------|---------------|-------------|-------------|---------------------|----------------------|---------------|--------------------------|
| | ottobre-10 | novembre-10 | dicembre-10 | | | | |
| Ina Assitalia/Generali | 0,03% | -1,79% | 0,44% | -1,32% | 1,43% | 1,43% | 5,89% |
| Benchmark | 0,07% | 0,12% | 0,12% | 0,32% | 1,12% | 1,12% | 2,46% |
| differenza | -0,04% | -1,91% | 0,32% | -1,64% | 0,31% | 0,31% | 3,43% |

Valore quota comparto Garanzia



Il valore della quota è passato da € 11,247 al 31.12.2009 a € 11,392 al 31.12.2010.

Nel corso dell'anno il Gestore del comparto garanzia INA Asstalia/Generali SGR , ha mantenuto un portafoglio coerente con il mandato.

Va ricordato come per il comparto sussista una garanzia assicurativa di risultato pari al 2,5% per l'associato che trasferisse al comparto "crescita" o uscisse per riscatto o pensionamento .

Rileva comunque che da inizio gestione il rendimento finanziario cumulato netto della gestione sia stato pari al 6,159% con un differenziale sul rendimento netto del TFR del + 1,524%.

Da inizio gestione non si è verificato alcun caso di riscatto che abbia richiesto l'intervento della garanzia.

Comparto "crescita": gestioni e valore quota.

| Mandato Azionario: | | Capitale in gestione | | € 92.808.984,08 | | | |
|-------------------------------|---------------|----------------------|-------------|---------------------|----------------------|---------------|--------------------------|
| Benchmark: 100% MSCI WORLD TR | | | | | | | |
| | Rend. Mensile | | | Rend. nel trimestre | Rend. da inizio anno | Rend. 12 mesi | Rend. da inizio gestione |
| | ottobre-10 | novembre-10 | dicembre-10 | | | | |
| € 48.009.730,11 | | | | | | | |
| Pioneer (dall'8/4/09) | 1,27% | 4,97% | 4,94% | 11,57% | 18,69% | 18,69% | 48,54% |
| Benchmark | 1,88% | 4,47% | 4,17% | 10,87% | 19,53% | 19,53% | 57,60% |
| differenza | -0,61% | 0,51% | 0,77% | 0,70% | -0,84% | -0,84% | -9,06% |
| € 44.799.253,97 | | | | | | | |
| Eurizon (dall'8/5/09) | 2,09% | 3,97% | 4,01% | 10,39% | 13,68% | 13,68% | 33,47% |
| Benchmark | 1,88% | 4,47% | 4,17% | 10,87% | 19,53% | 19,53% | 39,42% |
| differenza | 0,20% | -0,50% | -0,15% | -0,48% | -5,84% | -5,84% | -5,96% |

| Mandato Obbligazionario: | | Capitale in gestione | | € 73.242.556,03 | | | |
|--|---------------|----------------------|-------------|---------------------|----------------------|---------------|--------------------------|
| Benchmark: 100% Citigroup Eurobig Bond Index | | | | | | | |
| | Rend. Mensile | | | Rend. nel trimestre | Rend. da inizio anno | Rend. 12 mesi | Rend. da inizio gestione |
| | ottobre-10 | novembre-10 | dicembre-10 | | | | |
| GroupAma (dall'8/4/09) | -0,70% | -1,74% | -0,66% | -3,08% | 1,61% | 1,61% | 6,61% |
| Benchmark | -0,48% | -2,00% | -0,33% | -2,79% | 2,05% | 2,05% | 7,59% |
| differenza | -0,23% | 0,26% | -0,34% | -0,29% | -0,45% | -0,45% | -0,98% |

| Mandato Monetario: | | Capitale in gestione | | € 47.569.377,34 | | | |
|---|---------------|----------------------|-------------|---------------------|----------------------|---------------|--------------------------|
| Benchmark: 100% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi | | | | | | | |
| | Rend. Mensile | | | Rend. nel trimestre | Rend. da inizio anno | Rend. 12 mesi | Rend. da inizio gestione |
| | ottobre-10 | novembre-10 | dicembre-10 | | | | |
| State Street (dal 22/6/09) | -0,02% | 0,12% | 0,09% | 0,19% | 0,66% | 0,66% | 1,23% |
| Benchmark | 0,07% | 0,12% | 0,12% | 0,32% | 1,12% | 1,12% | 1,95% |
| differenza | -0,10% | -0,01% | -0,03% | -0,13% | -0,46% | -0,46% | -0,71% |

| | | | | | | | |
|---|---------------|----------------------|-------------|---------------------|----------------------|---------------|--------------------------|
| Mandato Absolute Return: | | Capitale in gestione | | € 49.151.737,19 | | | |
| Benchmark: 100% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi + 120 bps | | | | | | | |
| | Rend. Mensile | | | Rend. nel trimestre | Rend. da inizio anno | Rend. 12 mesi | Rend. da inizio gestione |
| | ottobre-10 | novembre-10 | dicembre-10 | | | | |
| Unipol (dall'8/4/09) | 0,50% | -0,59% | 0,55% | 0,46% | 1,35% | 1,35% | 6,39% |
| Benchmark | 0,17% | 0,22% | 0,22% | 0,62% | 2,33% | 2,33% | 4,63% |
| differenza | 0,33% | -0,81% | 0,33% | -0,16% | -0,98% | -0,98% | 1,76% |

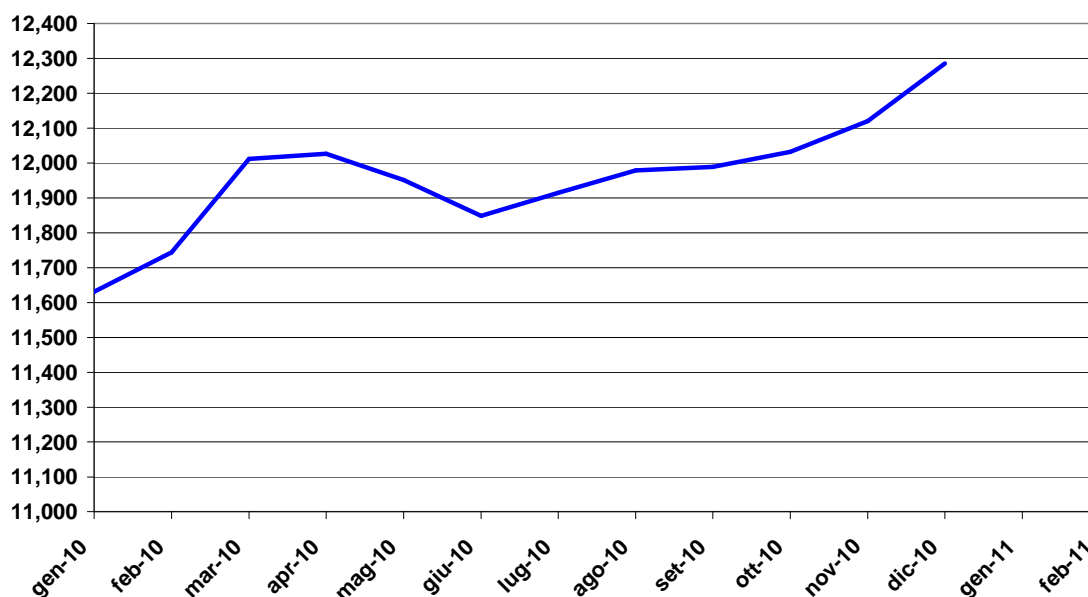
Contributo di ciascun gestore alla performance del comparto:

| | Rend. nel trimestre | Rend. da inizio anno |
|------------------------------|---------------------|----------------------|
| COMPARTO CRESCITA | 2,47% | 5,32% |
| Pioneer - Azionario | 1,95% | 3,05% |
| Eurizon - Azionario | 1,65% | 2,15% |
| Unipol - Abs. Return | 0,09% | 0,26% |
| GroupAMA - Obbligaz. | -0,89% | 0,46% |
| State Street - Monet. | 0,01% | 0,10% |

Contributo di ciascun gestore al extra performance rispetto al benchmark:

| | Rend. nel trimestre | Rend. da inizio anno |
|------------------------------|---------------------|----------------------|
| COMPARTO CRESCITA | 2,47% | 5,32% |
| Benchmark | 2,24% | 6,24% |
| differenza | 0,23% | -0,93% |
| Pioneer - Azionario | 0,12% | -0,13% |
| Eurizon - Azionario | -0,07% | -0,82% |
| Unipol - Abs. Return | -0,03% | -0,18% |
| GroupAMA - Obbligaz. | -0,07% | -0,14% |
| State Street - Monet. | -0,05% | -0,11% |

Valore quota comparto Crescita



Il valore della quota del comparto crescita è passato da € 11,665 al 31.12.2009 a € 12,285 al 31.12.2010.

Il mandato azionario, pur con diverso apporto dei due gestori è stato determinante per il risultato positivo e ha avuto l'effetto di incrementare il peso dell'asset allocation strategica del mandato prevista per il 30% del comparto mantenendosi stabilmente sopra tale valore pur se nei limiti di confidenza attribuiti dal mandato (+ o - 5%).

Come si evince dai benchmark degli altri mandati (obbligazionario, monetario e absolute return) questi, in particolare nell'ultimo trimestre si mantengono o in area negativa o su livelli di poco superiori allo zero.

I risultati da inizio gestione (+ 12,27%) superano largamente l'obiettivo della AASS: recupero dell'inflazione cui sommare un rendimento reale pari al 2%.

Nell'insieme delle due gestioni il dato di rendimento positivo è confermato contabilmente dalla voce stato patrimoniale (1.50 della voce di bilancio 2009 e 2010) dove il credito di imposta è pari a zero, diversamente dai casi di rendimento negativo che vedrebbero in Fondo vantare un credito di imposta.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

Il Fondo nel corso dell'anno ha avuto movimenti in uscita per un importo complessivo pari a € 3.270.923 contro il dato del 2009 pari a € 1.134.427.

Per quanto attiene alla raccolta viene di seguito indicato il dettaglio dei contributi versati ad Espero negli anni 2010 e 2009, tali importi sono successivamente ripartiti per competenza nei due comparti di riferimento.

| | 2010 | 2009 |
|---------------------|----------------------|----------------------|
| Contributi aderenti | 43.103.536,00 | 34.677.518,00 |
| Contributi datori | 21.741.995,00 | 17.582.703,00 |
| TFR reale | 16.887.899,00 | 11.556.128,00 |
| TOTALE | 81.733.430,00 | 63.816.349,00 |

Ai fini dell' ANDP, va considerato anche, pur se virtuale il dato fornito dall'INDPAP riferito al TFR destinato alla previdenza complementare: al 31.12.2010 l'importo accantonato virtualmente dall'Istituto e destinato a prestazioni di previdenza complementare è pari al €354.470.737.

Si pensi che il valore reale di contribuzione gestito dal Fondo allo stesso periodo ANDP è pari a € 32.710.080, di questi € 38.890.579 rappresentano il TFR reale versato al Fondo e mandato in gestione finanziaria.

RISCATTI/USCITE

| Anno | Tipo di Liquidazione | Totale |
|--------------------|-----------------------------|---------------------|
| 2009 | Riscatto | 445.028,79 |
| | Riscatto agevolato | 660.751,82 |
| | Riscatto immediato | 17.206,39 |
| | Riscatto totale | 6.567,99 |
| | Trasferimento in uscita | 4.872,13 |
| 2009 Totale | | 1.134.427,12 |
| 2010 | Anticipazione | 13.359,06 |
| | Prestazione previdenziale | 28.850,16 |
| | Riscatto | 1.138.839,54 |
| | Riscatto agevolato | 2.068.522,21 |
| | Trasferimento in uscita | 21.352,23 |
| 2010 Totale | | 3.270.923,20 |

Le diverse specifiche attengono alla tipologia della prestazione (riscatto anticipato, decesso, pensionamento) e alla classe fiscale corrispondente.

Contributi riconciliati e situazione pregressa

| | |
|---------------------------------------|-------------------|
| Non Riconciliato al 31.12.2010 | 285.064,80 |
| di cui fino al 31.12.2009 | 112.453,54 |
| di cui del 2010 | 172.611,26 |

| Situazione al: | Contributi non riconciliati competenze ante 2009 |
|-----------------------|---|
| al 30 novembre 2009 | 306.332,00 |
| al 31 dicembre 2010 | 112.453,54 |
| Riconciliato storico | 193.878,46 |

| Situazione al: | Contributi non riconciliati competenze 2010 |
|--|--|
| al 31 dicembre 2010 | 172.611,0,26 |
| di cui due versamenti Inpdap (in sistemazione) per | 122.503,65 |

Switch operati nel 2010:

- da comparto crescita a comparto garanzia n. 128
- da comparto garanzia a comparto crescita n. 277

Notazione

E' opportuno rammentare nuovamente la particolarità di Espero alla luce dei dati contenuti nella tabella sottostante.

I numeri ci forniscono diverse informazioni e possono suggerirci o suggerire alle fonti istitutive quali possibili iniziative assumere.

Innanzitutto il tasso di adesione sul totale degli addetti al comparto: pur considerando che Espero è "nato" dopo notiamo che a fronte di tassi minimi vicini al 20% , Espero rimane su una percentuale inferiore all'8%. Si consideri che le caratteristiche del lavoro pubblico fanno sì che in tutti gli altri paesi (Europa e USA in particolare) i fondi di previdenza complementare della scuola o della sanità o della pubblica amministrazione registrano tassi di partecipazione simili a quelli di Fonchim (80%).

Un secondo punto da considerare riguarda il dato medio grezzo del valore della posizione individuale (patrimonio totale / numero associati) gestita dal fondo (€ 3.701 per Espero) come effetto della virtualità del Tfr, il che fa sì che pur essendo al 6° posto per dimensione degli associati è al 24° posto per patrimonio complessivo gestito.

Ovviamente la virtualità del Tfr non è l'unico elemento che spiega il dato patrimoniale: tra gli altri aspetti vi sono livello di contribuzione datoriale e del lavoratore definita dall'accordo sindacale istitutivo, il tasso di adesione , la data di inizio della attività cui dobbiamo purtroppo aggiungere una scarsa attenzione alla previdenza complementare da parte del datore di lavoro MIUR. A tale proposito è bene ricordare che laddove i fondi negoziali evidenziano tassi di partecipazione superiori al 40% ci troviamo di fronte a parti datoriali (private) che hanno creduto e credono nei fondi pensione. Espero non ha e non deve avere l'autorità "politica" per rivolgersi ai soggetti istitutori del Fondo, già in proposito si è espressa più volte la COVIP.

E' anche per le ragioni suddette che non ci possiamo esimere, e lo facciamo ben volentieri, dal ringraziare i delegati sindacali e loro organizzazioni che hanno consentito in questi ultimi mesi da dicembre a oggi di far registrare 8.500 nuove adesioni, con l'auspicio che a fine 2011 si possano raggiungere e superare i 95.000 lavoratori associati posizionando Espero tra i primi cinque Fondi negoziali per numero di associati.

| Graduatoria | Fondo | Iscritto albo Covip (anni) | Aderenti | Tasso di adesione | Patrimonio | Patrimonio per testa |
|--------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------|--------------------------|-------------------|-----------------------------|
| 1 | Cometa | 12 | 449.496 | 44,95% | 5.635.620.000 | 12.537,64 |
| 2 | Fonte | 8,5 | 175.164 | 8,76% | 1.221.070.000 | 6.971,01 |
| 3 | Fonchim | 13 | 154.463 | 80,66% | 2.890.320.000 | 18.712,05 |
| 4 | Laborfonds | 10 | 111.707 | 45,59% | 1.064.170.000 | 9.526,44 |
| 5 | Fondoposte | 7 | 89.824 | 59,88% | 692.020.000 | 7.704,18 |
| 6 | Espero | 6 | 87.186 | 7,27% | 322.710.000 | 3.701,40 |
| 7 | Cooperlavoro | 9,5 | 75.092 | 25,03% | 434.090.000 | 5.780,78 |
| 8 | Previmoda | 9 | 65.358 | 16,34% | 499.300.000 | 7.639,46 |

LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative sostenute dal Fondo, pari a 1.456.693,90 € , hanno rappresentato lo 0,45 % dell'attivo netto destinato a prestazioni.

| | 2010 | | 2009 | |
|---|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | € | % | € | % |
| <i>Servizi amministrativi acquistati da terzi</i> | 283.217 | | 273.164 | |
| <i>Spese generali e amministrative</i> | 702.715 | | 749.825 | |
| <i>Personale</i> | 431.235 | | 413.094 | |
| <i>Ammortamenti, storni, oneri div</i> | 39.526 | | 35.452 | |
| <i>Totale spese amministrative</i> | 1.456.693 | 0,45 | 1.471.545 | 0,68 |

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata attraverso il prelievo dalla contribuzione di ogni associato i un importo mensile per 13 mensilità pari allo 0,07% della retribuzione annua di riferimento (dato medio in valore assoluto pari a € 16,8 a titolo di quota associativa).

La quota associativa annua ha generato € 1.464.566 di contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi cui vanno sommati € 6.138 di quota una tantum per i nuovi aderenti-

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Sul fronte delle spese, i costi amministrativi pari a € 1.456.693 incidono per lo 0,045% sull'attivo retto Destinato alle Prestazioni, contro € 1.471.544 dell'esercizio 2009 pari allo 0,068%.

I costi relativi alla gestione finanziaria, commissioni per i gestori, commissioni e spese per la Banca Depositaria, oneri del contratto di advising , rappresentano il 0,014% dell'ANDP contro lo 0,010% dell'esercizio 2009. Riguardo alla lievitazione dei costi di gestione finanziaria vanno considerate per l'anno 2010 sia le variazioni in aumento del patrimonio gestito sul quale è calcolata la remunerazione dei gestori e della depositaria che la considerazione relativa ai 9 mesi di gestione del 2009 contro i 12 del 2010. A ciò va aggiunto un incremento significativo delle spese di negoziazione che portano il Fondo a considerare la opportunità di stabilire un criterio più stringente per i gestori.

Come è verificabile dai dati di bilancio afferenti alle spese amministrative di funzionamento del Fondo, negli ultimi tre esercizi tali spese non hanno registrato variazioni dell'importo totale (1,4 mln sia nel 2008 che nel 2009 che nel 2010). Naturalmente all'interno del totale delle spese amministrative alcune voci hanno avuto minor peso e altre maggiore, mentre per gli anni 2008 e 2009 le entrate a copertura hanno beneficiato di importi riscontati dai precedenti esercizi rispettivamente per 158.697 e 60.906 €.

Anche per l'esercizio 2010 il saldo ha fatto registrare un importo di € 14.010 che proponiamo alla Assemblée di mettere a risconto sull'esercizio 2011 destinandoli a oneri di servizi terzi in fase di rinnovo che potrebbero verificare un aumento dei corrispettivi.

Nel complesso dei fondi pensione negoziali, pur scontando un patrimonio privo dell'intero apporto del TFR reale, Espero nell'ISC a 5 anni (indicatore sintetico dei costi) pubblicato nel sito COVIP è posizionato al 26° posto su 36 fondi negoziali.

Quanto ai costi della gestione finanziaria questi risultano così composti in base alla ripartizione per comparto:

| | Anno 2010 | | Anno 2009 | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | crescita | garanzia | crescita | garanzia |
| commissioni gestori | 285.317 | 103.800 | 144.821 | 56.575 |
| banca depositaria | 41.837 | 8.070 | 18.682 | 3.690 |
| advisor | 14.742 | 3.258 | 15.467 | 2.532 |
| Totale | 341.896 | 115.128 | 178.970 | 62.797 |
| Incidenza su ANDP | 0,0126% | 0,0210% | 0,0090% | 0,0160% |

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si rimanda alla nota integrativa di bilancio dei singoli comparti segnalando che la posta più significativa è riferita al gestore JPMorgan che opera attraverso l'OICR "capital preservation" di propria emissione.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 2 febbraio si è insediato il primo tavolo tecnico tra il MEF, INPDAP, MIUR, Min. Lavoro con il Fondo Espero, al tavolo tecnico è altresì presente COVIP che ha accettato la richiesta del Fondo di verificare direttamente le problematiche amministrative e quelle normative che necessitano di miglioramenti al fine di allineare in tutto la funzionalità di Espero a quella dei fondi negoziali del settore privato.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 29 marzo ha deliberato sul nuovo DPS (documento programmatico sulla sicurezza ed il trattamento dei dati), sulle procedure e le formule da adottare per la messa in mora dei datori in caso di omesso o ritardato versamento della contribuzione; nella stessa seduta è stato approvato il nuovo documento illustrativo della organizzazione interna del fondo incrementata delle scelte assunte dal Consiglio in materia di presidio e controllo della gestione finanziaria.

Dal mese di gennaio il dr Francesco Moretti è il vice Direttore di Espero: a lui va il riconoscimento dei meriti maturati e un augurio di buon lavoro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2011 si dovrà dare corso all'avvio delle procedure di selezione di uno o più gestori per la erogazione delle rendite accompagnando tale attività dalla necessaria formazione e informazione di delegati e associati.

E' in fase di determinazione il nuovo contratto di fornitura dei servizi amministrativi e di bilancio considerato che il contratto precedente stipulato con Previnet S.p.A. è scaduto il 31.12.2010.

In vista della verifica triennale della gestione finanziaria (aprile 2012) cui è tenuto il Consiglio di Amministrazione si avvierà con l'advisor una analisi valutativa dei gestori, della Asset Allocation Strategica, dei risultati conseguiti.

In vista della scadenza dell'incarico conferito a Mangusta Risk il Consiglio dovrà assumere le necessarie determinazioni.

Nel mese di Luglio 2011 dopo due vigenze triennali scade la convenzione INPDAP Fondo per la erogazione di servizi; il Fondo con lettera inviata all'Istituto ha richiesto una revisione della convenzione anche alla luce di quanto scaturirà dal tavolo tecnico prima richiamato.

CONCLUSIONI

Ritenendo con ciò di avere assolto i compiti assegnati dall'Atto Istitutivo e dallo Statuto, invito i componenti l'Assemblea, anche a nome del Consiglio di Amministrazione, ad approvare il Bilancio dell'esercizio 2010 e la relativa Relazione sulla gestione, non senza avere prima rivolto un vivo ringraziamento agli associati, alle amministrazioni scolastiche, alle organizzazioni sindacali e ai loro delegati, ai componenti l'Assemblea e a tutti coloro anno collaborato al buon funzionamento del Fondo, in primis alla struttura operativa cui va una particolare riconoscenza per l'impegno profuso al fine di migliorare la qualità del nostro lavoro.

Il Presidente
Professor Mauro Paoloni

1 - STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 314.094.388 | 228.148.215 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 21.798.718 | 15.430.950 |
| 50 | Crediti d'imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 335.893.106 | 243.579.165 |
| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 10.748.411 | 10.136.917 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 237.708 | 123.611 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 841.563 | 635.251 |
| 50 | Debiti d'imposta | 1.355.344 | 1.593.815 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 13.183.026 | 12.489.594 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 322.710.080 | 231.089.571 |
| Conti d'ordine | | | |
| | Crediti per contributi da ricevere | 10.005.547 | 9.452.404 |

2 – CONTO ECONOMICO

| FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 79.161.028 | 63.334.785 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 14.259.815 | 16.117.981 |
| 40 | Oneri di gestione | - 439.024 - | 223.768 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 13.820.791 | 15.894.213 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - - | 200.000 |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 92.981.819 | 79.028.998 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 1.361.310 - | 1.591.574 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | | 91.620.509 | 77.437.424 |

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali e dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato alcuna prestazione sotto forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Espero è assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Scuola Espero è il fondo pensione complementare destinato al personale dipendente statale della scuola, che può essere esteso, previa apposite fonti istitutive, anche agli operatori scolastici dipendenti da altri soggetti, compresi i privati.

Il Fondo Scuola Espero è costituito in forma di associazione riconosciuta in attuazione dell'accordo quadro nazionale stipulato dall'Agenzia per la Rappresentanza Negoziabile delle Pubbliche Amministrazioni (ARAN) e dalle Confederazioni sindacali in data 29 luglio 1999, del Ccnl 26/05/1999 del comparto scuola nonché dell'Accordo istitutivo stipulato dall'ARAN con Cgil, Cisl, Uil, Confsal, Cida, e Cgil SNS, Cisl Scuola, Uil Scuola, Confsal-Snals e Gilda-Unams.

Lo scopo esclusivo del Fondo Espero consiste nel garantire agli associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo è stato costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 124/93 e 252/05, per operare in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale. Alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.

Il Fondo Scuola Espero è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 12 maggio 2004.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è affidata a ICBPI, mentre l'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire da Aprile 2009, Espero propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garanzia
- comparto Crescita

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANZIA

Finalità della gestione: Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento pari al 2,5% annuo al lordo dell'imposta. Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore, verrà riconosciuto agli aderenti il maggior rendimento conseguito. La garanzia opera per gli aderenti che avranno mantenuto la loro posizione nel comparto sino al 31 marzo 2014. Inoltre la garanzia è prevista qualora, prima della data suddetta, si realizzi in capo agli aderenti del suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- a) pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza;
- b) decesso;
- c) invalidità permanente che comporti una riduzione della attività lavorativa inferiore al 33%;
- d) cessazione della attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazione della posizione per spese sanitarie ai sensi del decreto;
- f) riscatto a seguito dei requisiti di perdita di partecipazione.

Orizzonte temporale: Orizzonte di investimento breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Grado di rischio basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine con una componente di azioni residuale o nulla.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR.

Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo investment grade.

Area geografica di investimento: euro.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark: JP Morgan Cash Index Euro Currency a 3 mesi.

Per i dipendenti delle scuole private il TFR conferito tacitamente è destinato al comparto Garanzia.

E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Ina Assitalia con sede a Roma e con delega di gestione a Generali Asset Management.

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: Il comparto si pone l'obiettivo di realizzare una rivalutazione reale del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo. Prevede un controllo del rischio anche attraverso l'introduzione di tecniche di gestione dinamica.

Orizzonte temporale: Orizzonte di investimento medio (oltre a 5 anni).

Grado di rischio: Grado di rischio medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation strategica del Fondo prevede un portafoglio investito in tre mandati gestionali specializzati ed in un mandato multiasset. La composizione del portafoglio evidenzia in media l'investimento nelle seguenti macroattività finanziarie: 30% in azioni internazionali; 30% in obbligazioni tendenzialmente dell'area euro; 20% in strumenti del mercato monetario. Il restante 20% è investito in un portafoglio che prevede una combinazione variabile della attività finanziarie, azioni, obbligazioni, strumenti monetari, sulla base di un predefinito budget di rischio.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR; titoli di Stato. E' previsto il ricorso a strumenti derivati, con finalità di copertura del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo investment grade; investimenti in titoli di natura azionaria.

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

- 20% JP Morgan Cash 3 mesi indice euribor;
- 30% Citi Euro Big Bond Index;
- 30% MSCI World;
- 20% JP Morgan Cash Indice Euribor + 120 bp.

Per i dipendenti delle scuole pubbliche, in mancanza di scelta del comparto, i flussi di contribuzione sono destinati al comparto Crescita. Per i dipendenti di scuole private che aderiscono esplicitamente senza indicare la scelta del comparto, i flussi di contribuzione verranno collocati nel comparto Crescita. E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate ai gestori: Eurizon Capital SGR; Pioneer Investments; State Street Global Advisor; Groupama AM; Unipol Gruppo Finanziario, con delega per la parte azionaria e obbligazioni corporate a JP Morgan Londra.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", ICBPI, con sede legale a Milano, corso Europa, 18.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

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

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

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi

maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 10.803 unità, per un totale di 87.186 dipendenti iscritti al Fondo.

| | ANNO 2010 | ANNO 2009 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Aderenti attivi | 87.186 | 85.263 |
| Amministrazioni scolastiche | 10.803 | 10.413 |

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ **Lavoratori attivi:** 87.186

Comparto Crescita: 70.880

Comparto Garantito: 16.306

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

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

| | COMPENSI 2010 | COMPENSI 2009 |
|----------------|----------------------|----------------------|
| AMMINISTRATORI | 53.450 | 69.500 |
| SINDACI | 33.600 | 34.200 |

Ulteriori informazioni:

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

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

| | Media 2010 | Media 2009 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Dirigenti e funzionari | 3 | 3 |
| Restante personale | 4 | 4 |
| Totale | 7 | 7 |

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 314.094.388 | 228.148.215 |
| a) Depositi bancari | 10.310.849 | 8.398.382 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 2.876.973 | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 139.117.294 | 88.572.023 |
| d) Titoli di debito quotati | 41.104.371 | 40.012.104 |
| e) Titoli di capitale quotati | 91.473.959 | 62.649.530 |
| f) Titoli di debito non quotati | 13.392.701 | 12.409.002 |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 12.910.677 | 10.677.076 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 2.262.242 | 1.536.042 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 245.646 | 3.819.390 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 399.676 | 74.666 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 21.798.718 | 15.430.950 |
| a) Cassa e depositi bancari | 21.604.865 | 15.230.273 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | 116.319 | 126.215 |
| c) Immobilizzazioni materiali | 41.980 | 25.635 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 35.554 | 48.827 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 335.893.106 | 243.579.165 |

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|---|--------------------|--------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 10.748.411 | 10.136.917 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 10.748.411 | 10.136.917 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 237.708 | 123.611 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | b) Opzioni emesse | - | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 125.569 | 87.049 |
| | e) Debiti su operazioni forward / future | 112.139 | 36.562 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 841.563 | 635.251 |
| | a) TFR | 49.148 | 37.455 |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | 778.406 | 597.796 |
| | c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 14.009 | - |
| 50 | Debiti di imposta | 1.355.344 | 1.593.815 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 13.183.026 | 12.489.594 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 322.710.080 | 231.089.571 |
| CONTI D'ORDINE | | | |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 10.005.547 | 9.452.404 |
| | Contributi da ricevere | - 10.005.547 | - 9.452.404 |

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 79.161.028 | 63.334.785 |
| a) Contributi per le prestazioni | 81.944.279 | 64.142.248 |
| b) Anticipazioni | - | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - | 795.080 |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | 18.840 |
| i) Altre entrate previdenziali | 142 | 6.457 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 14.259.815 | 16.117.981 |
| a) Dividendi e interessi | 6.452.837 | 4.297.173 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 7.797.922 | 11.820.804 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | 9.056 | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | 4 |
| 40 Oneri di gestione | 439.024 | 223.768 |
| a) Società di gestione | - | - |
| b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 13.820.791 | 15.894.213 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | 200.000 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.470.704 | 1.271.545 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | - |
| c) Spese generali ed amministrative | - | 749.825 |
| d) Spese per il personale | - | 413.094 |
| e) Ammortamenti | - | 25.789 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - | 9.673 |
| 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) | 92.981.819 | 79.028.998 |
| 80 Imposta sostitutiva | 1.361.310 | 1.591.574 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 91.620.509 | 77.437.424 |

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

| <u>Comparto</u> | <u>Entrate amministrative</u> | <u>% di riparto</u> |
|-----------------|-------------------------------|---------------------|
| CRESCITA | 1.204.446 | 81,90% |
| GARANZIA | 266.258 | 18,10% |
| Totale | 1.470.704 | 100,00% |

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 21.798.718

a) Cassa e depositi bancari

€ 21.604.865

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

| <u>Descrizione</u> | <u>Anno 2010</u> | <u>Anno 2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| C/c raccolta n. 0016766000 | 21.323.266 | - |
| C/c liquidazioni n. 0016766200 | 191.929 | - |
| C/c raccolta n. 000010025111 | 84.799 | 15.226.638 |
| C/c spese amministrative n. 0016766100 | 4.158 | - |
| C/c spese amministrative n. 000001800071 | - | 3.113 |
| Denaro ed altri valori in cassa | 619 | 493 |
| Crediti verso banche per competenze maturate e non liquidate | 112 | 66 |
| Debiti verso Banche per competenze maturate e non liquidate | -18 | -37 |
| Totale | 21.604.865 | 15.230.273 |

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 116.319

La voce è costituita da:

- spese su immobili di terzi, pari a € 115.648 (€ 124.871 esercizio 2009).
- sito internet, pari a € 671 (€ 1.344 esercizio 2009)

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati nell'esercizio 2010 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 41.980**

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 32.177 (€ 13.994 esercizio 2009)
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 9.803 (€ 11.641 esercizio 2009)

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2010 e nei precedenti.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

| Movimenti | Immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Apertura Bilancio | 126.215 | 25.635 |
| <u>INCREMENTI DA</u> | | |
| Acquisti | 4.999 | 27.793 |
| <u>DECREMENTI DA</u> | | |
| Ammortamenti | 14.895 | 11.448 |
| Valore finale | 116.319 | 41.980 |

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 35.554**

La posta si compone delle seguenti voci:

| Descrizione | Anno 2010 | Anno 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Crediti verso aderenti per errata liquidazione | - | 26.314 |
| Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione | - | 980 |
| Anticipi a fornitori | 18.674 | 725 |
| Depositi cauzionali | 11.010 | 11.010 |
| Altri crediti | 3.158 | 3.187 |
| Risconti Attivi | 2.599 | 2.371 |
| Crediti verso Enti Gestori | - | 1.881 |
| Crediti verso Istituti Previdenziali | - | 2.176 |
| Crediti verso Inail | 97 | 183 |
| Crediti verso Erario | 16 | 0 |
| Totale | 35.554 | 48.827 |

La voce Anticipo a fornitori fa riferimento prevalentemente al doppio pagamento delle commissioni al gestore State Street Global Advisor relative al secondo trimestre 2010; tale importo è stato recuperato nel mese di febbraio 2011.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al contratto di locazione stipulato nel corso del 2007 e all'affitto del posto auto.

La voce Altri crediti rappresenta l'errato addebito da parte della banca della ritenuta del 27% sugli interessi maturati nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2004 e dal versamento anticipato di ritenute su liquidazioni e compensi.

La voce Credito verso Erario fa riferimento a un credito da addizionale comunale maturato nel mese di dicembre.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2011 dei costi addebitati nel 2010 riportati nella seguente tabella:

| Descrizione | Anno 2010 | Anno 2009 |
|--------------------|------------------|------------------|
| MEFOP | 1.800 | 1.779 |
| TELECOM | - | 592 |
| GWT SERVICE | 3 | - |
| LLOYD'S | 796 | - |
| Totale | 2.599 | 2.371 |

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 841.563

a) TFR

€ 49.148

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 778.406

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Anno 2010 | Anno 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Debiti verso Enti Gestori | 545.680 | 134.852 |
| Debiti verso fornitori | 129.923 | 310.267 |
| Debiti per fatture da ricevere | 21.858 | 25.773 |
| Debiti verso sindaci | 25.958 | 35.978 |
| Debiti verso amministratori | 1.211 | 19.119 |
| Debiti verso delegati | - | 7.961 |
| Personale c/ferie | 21.163 | 15.229 |
| Personale c/14-esima | 6.937 | 4.561 |
| Debiti verso Azienda | - | 12.145 |
| Debiti verso INPS lavoratori dipendenti | 9.320 | 7.539 |
| Debiti verso INPS lavoratori subordinati | 1.580 | 1.834 |
| Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente | 5.807 | 4.998 |

| Descrizione | Anno 2010 | Anno 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo | 5.765 | 680 |
| Debiti verso Erario per ritenute su lavoro subordinato | 2.494 | 3.873 |
| Debiti verso Erario c/add.le regionale | - | 257 |
| Debiti verso Erario c/add.le comunale | 5 | 48 |
| Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR | 98 | 8 |
| Altri debiti | - | 3.868 |
| Debiti verso banche per errato accreditato | 607 | 606 |
| Ratei passivi | - | 8.200 |
| Totale | 778.406 | 597.796 |

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

| Descrizione | Anno 2010 | Anno 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Spese Service amministrativo | 103.493 | 282.189 |
| Spese Società di revisione | 24.985 | 7.800 |
| Spese telefoniche | 1.218 | 1.217 |
| Costi godimento beni terzi - noleggio beni strumentali | 227 | - |
| Spese materiali per ufficio | - | 3.056 |
| Spese consulenze finanziarie | - | 9.000 |
| Spese pubblicazione bando gara | - | 1.392 |
| Spese consulente del lavoro | - | 1.123 |
| Spese corso di formazione | - | 3.000 |
| Spese pulizia locali | - | 780 |
| Spese Parcheggio auto | - | 710 |
| Totale | 129.923 | 310.267 |

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

| Descrizione | Anno 2010 | Anno 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Stanziamento spese sito internet | 6.000 | - |
| Stanziamento spese di consulenza | 4.500 | 4.500 |
| Stanziamento spese telefoniche | 4.000 | 1.883 |
| Stanziamento spese illuminazione | 3.250 | 250 |
| Stanziamento acquisti beni strumentali | 2.663 | - |
| Stanziamento spese di cancelleria | 1.293 | - |
| Stanziamento costi di noleggio beni strumentali | 152 | - |
| Stanziamento saldo società di revisione | - | 12.140 |
| Stanziamento spese di riparazione e ristrutturazione | - | 7.000 |
| Totale | 21.858 | 25.773 |

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2010.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2011.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2010 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso sindaci si riferiscono al compenso spettante al collegio sindacale per l'anno 2010 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

I Debiti verso Azienda fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Debiti verso Enti Gestori si riferiscono a interessi e competenze c/raccolta IV trimestre 2010 e al TFR reale di competenza del mese di Dicembre 2010.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 14.009

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa relativo alle contribuzioni una tantum versate al Fondo Pensione nel 2010 e negli anni precedenti, residue dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2010 e rinviate ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.470.704

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

| Descrizione | Anno 2010 | Anno 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Quote associative | 1.464.566 | 1.203.694 |
| Quote di iscrizione | 6.138 | 6.944 |
| Entrate riscontate da esercizio precedente | - | 60.907 |
| Totale | 1.470.704 | 1.271.545 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -283.217

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

| Descrizione | Anno 2010 | Anno 2009 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Spese per servizi amministrativi | -274.217 | -259.364 |
| Hosting sito internet | -9.000 | -13.800 |
| Totale | -283.217 | -273.164 |

c) Spese generali ed amministrative

€ -702.715

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

| Descrizione | Anno 2010 | Anno 2009 |
|--|-----------|-----------|
| Spese promozionali | - | -143.611 |
| Rimborso spese amministratori | -76.727 | -101.850 |
| Spese stampa e invio certificati | -69.848 | -64.974 |
| Compensi amministratori | -61.688 | -64.067 |
| Spese grafiche e tipografiche | -53.400 | - |
| Spese elettorali | -46.560 | - |
| Costi godim. Beni terzi – Affitto | -45.435 | -45.686 |
| Costi ristrutturazione locali | - | -7.000 |
| Costi godim. Beni terzi – Spese condominiali | - | -180 |
| Formazione | - | -48.794 |
| Compensi Sindaci con oneri accessori | -42.282 | -40.851 |
| Spese consulenza | -35.472 | -44.162 |
| Contributo annuale Covip | -32.513 | -36.441 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | -27.601 | - |
| Spese sito internet | -26.160 | -24.240 |

| Descrizione | Anno 2010 | Anno 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Spese telefoniche | -24.057 | -23.602 |
| Controllo interno | -24.000 | - |
| Compensi Società di Revisione | -20.665 | -21.920 |
| Archiviazione elettronica documenti | -18.720 | - |
| Compenso Responsabile del Fondo | -18.720 | - |
| Spese di assistenza e manutenzione | -12.000 | -12.756 |
| Spese per gestione dei locali | -11.413 | -10.482 |
| Contratto fornitura servizi – Mefop | -11.115 | -10.998 |
| Cancelleria, stampati e tipografici, materiale d'ufficio | -10.695 | -6.941 |
| Assicurazioni | -8.579 | -10.145 |
| Rimborso spese sindaci | -4.414 | -1.856 |
| Rimborso spese Società di Revisione | -4.320 | - |
| Spese per illuminazione | -3.000 | -1.659 |
| Rimborso spese delegati | -2.829 | -3.827 |
| Spese hardware / software | -2.817 | -1.657 |
| Bolli e Postali | -2.636 | -9.931 |
| Corsi e incontri di formazione | - | -3.000 |
| Spese pubblicazione bando gara | - | -2.796 |
| Costi godim. Beni terzi – Beni strumentali | -1.441 | - |
| Spese di rappresentanza | -1.211 | - |
| Spese varie | -1.100 | -6.399 |
| Viaggi e trasferte | -512 | - |
| Costi godim. Beni terzi –Copiatrice | -456 | - |
| Spese per spedizioni e consegne | -169 | - |
| Spese per organi sociali | -160 | - |
| Totale complessivo | -702.715 | 749.825 |

d) Spese per il personale

€ -431.235

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

| Descrizione | Anno 2010 | Anno |
|--|------------------|-------------|
| Retribuzioni lorde | -175.970 | -155.337 |
| Compenso collaboratori | -103.400 | -121.000 |
| Rimborsi spese collaboratori | -63.928 | -58.229 |
| Contributi previdenziali dipendenti | -51.468 | -45.634 |
| Contributi previdenziali collaboratori | -12.784 | -14.846 |
| TFR maturato nell'esercizio | -11.732 | -12.057 |

| Descrizione | Anno 2010 | Anno |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Rimborso spese dipendenti | -10.969 | -4.948 |
| INAIL | -984 | -1.043 |
| Totale | -431.235 | -413.094 |

e) Ammortamenti

€ -26.343

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

| | Anno 2010 | Anno 2009 |
|--|-----------|-----------|
| Ammortamento spese su immobili di terzi | -14.223 | -13.807 |
| Ammortamento macchine e attrezzature ufficio | -9.610 | -6.016 |
| Ammortamento mobili Arredamento Ufficio | -1.838 | -1.838 |
| Ammortamento sito internet | -672 | -4.128 |

g) Oneri e proventi diversi

€ - 13.185

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

| | Anno 2010 | Anno 2009 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Altri ricavi e proventi | 6.282 | - |
| Interessi attivi c/c liquidazioni | 653 | - |
| Interessi attivi c/c ordinario | 479 | 1.204 |
| Sopravvenienze attive | 407 | 636 |
| Arrotondamenti attivi | 7 | 2 |
| Arrotondamento Attivo Contributi | 1 | 41 |
| Totale | 7.829 | 1.883 |

Oneri

| | Anno 2010 | Anno 2009 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Sopravvenienze passive | -18.725 | -9.294 |
| Altri costi e oneri | -1.294 | -527 |
| Oneri bancari | -901 | -1.626 |
| Sanzioni amministrative | -65 | -11 |
| Arrotondamento passivo contributi | -26 | -97 |
| Arrotondamenti passivi | -3 | -1 |
| Totale | -21.014 | -11.556 |

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -14.009

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Crescita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 263.003.463 | 191.032.473 |
| a) Depositi bancari | 7.987.066 | 8.222.854 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | 2.876.973 | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 98.170.064 | 51.857.106 |
| d) Titoli di debito quotati | 33.675.752 | 40.012.104 |
| e) Titoli di capitale quotati | 91.473.959 | 62.649.530 |
| f) Titoli di debito non quotati | 13.392.701 | 12.409.002 |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 12.910.677 | 10.677.076 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 1.871.812 | 1.336.556 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 244.783 | 3.793.579 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 399.676 | 74.666 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 17.844.481 | 13.082.410 |
| a) Cassa e depositi bancari | 17.685.723 | 12.905.863 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | 95.261 | 108.457 |
| c) Immobilizzazioni materiali | 34.380 | 22.028 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 29.117 | 46.062 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 280.847.944 | 204.114.883 |

3.2.1 – Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|---|--------------------|--------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 8.799.710 | 8.736.345 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 8.799.710 | 8.736.345 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 206.183 | 101.261 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | b) Opzioni emesse | - | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 94.044 | 64.699 |
| | e) Debiti su operazioni forward / future | 112.139 | 36.562 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 689.206 | 545.874 |
| | a) TFR | 40.250 | 32.185 |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | 637.483 | 513.689 |
| | c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 11.473 | - |
| 50 | Debiti di imposta | 1.331.249 | 1.458.101 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 11.026.348 | 10.841.581 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 269.821.596 | 193.273.302 |
| CONTI D'ORDINE | | | |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 8.194.134 | 8.122.501 |
| | Contributi da ricevere | - 8.194.134 | - 8.122.501 |

3.2.2 – Conto Economico

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 64.547.729 | 26.696.631 |
| a) Contributi per le prestazioni | 66.753.288 | 54.931.877 |
| b) Anticipazioni | - | 12.580 |
| c) Trasferimenti e riscatti | - | 2.158.280 |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | 31.119 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - | 3.722 |
| i) Altre entrate previdenziali | 142 | 6.398 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 13.664.934 | 14.726.838 |
| a) Dividendi e interessi | 5.107.177 | 3.607.798 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 8.548.701 | 11.119.040 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | 9.056 | - |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 327.154 | - 163.503 |
| a) Società di gestione | - | 285.317 |
| b) Banca depositaria | - | 41.837 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 13.337.780 | 14.563.335 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | 171.861 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.204.446 | 1.092.645 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | 231.943 |
| c) Spese generali ed amministrative | - | 575.495 |
| d) Spese per il personale | - | 353.164 |
| e) Ammortamenti | - | 21.573 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - | 10.798 |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | 11.473 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 77.885.509 | 41.088.105 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 1.337.215 | - 1.466.950 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 76.548.294 | 39.621.155 |

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore |
|--|-----------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 16.569.319,635 | 193.273.302 |
| a) Quote emesse | 5.583.359,326 | 66.753.430 |
| b) Quote annullate | -189.205,034 | -2.205.701 |
| c) Variazione della quota | - | 12.000.565 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | - | 76.548.294 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 21.963.473,927 | 269.821.596 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 11,665.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 12,285.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 64.547.729, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione

€ 263.003.463

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor SGR ., Pioneer Investment Management SGR, Eurizon Capital SGR , Groupama AM e UGF assicurazioni che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-----------------------------------|------------------------------|
| STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR | 47.597.242 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | 48.048.803 |
| EURIZON CAPITAL SGR | 44.797.452 |
| GROUPAMA AM | 73.205.681 |
| UGF ASSICURAZIONI | 49.144.490 |
| Totale risorse in gestione | 262.793.668 |

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

| | |
|---|--------------------|
| Totale risorse gestite | 262.793.668 |
| Debiti per commissioni gestione | 80.087 |
| Debiti su operazioni forward/future | 112.139 |
| Crediti previdenziali | 0 |
| Ratei e risconti attivi - conti correnti | 17.569 |
| Saldo voce 20 "Investimenti in gestione" | 263.003.463 |

a) Depositi bancari

€ 7.987.066

La voce è composta per € 7.969.497 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 17.569 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati .

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

| Gestore | Divisa | Controvalore in € |
|-----------------------------------|---------------|--------------------------|
| EURIZON CAPITAL SGR | AUD | 32.542 |
| EURIZON CAPITAL SGR | CAD | 5.808 |
| EURIZON CAPITAL SGR | CHF | 5.050 |
| EURIZON CAPITAL SGR | DKK | 982 |
| EURIZON CAPITAL SGR | EUR | 223.932 |
| EURIZON CAPITAL SGR | GBP | 10.318 |
| EURIZON CAPITAL SGR | JPY | 15.905 |
| EURIZON CAPITAL SGR | NOK | 2.893 |
| EURIZON CAPITAL SGR | SEK | 4.291 |
| EURIZON CAPITAL SGR | USD | 20.348 |
| EURIZON CAPITAL SGR | GBP | 8.199 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | AUD | 9.790 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | CAD | 891 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | CHF | 56.566 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | DKK | 6.667 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | EUR | 650.428 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | GBP | 63.740 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | JPY | 48.355 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | NOK | 5.775 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | SEK | 2.113 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | USD | 60.953 |
| UGF ASSICURAZIONI | EUR | 1.188.515 |
| GROUPAMA AM | EUR | 2.279.797 |
| GROUPAMA AM | USD | 56 |
| STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR | EUR | 3.265.583 |

b) Crediti per operazioni pronti contro termine**€ 2.876.973**

Si riporta di seguito la composizione della voce:

| Denominazione | Codice ISIN | Data acq. | Data vend. | Importo |
|---|--------------|-----------|------------|-----------|
| PCT su CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FL. | IT0004584204 | 17/11/10 | 17/01/11 | 2.876.973 |

Titoli detenuti in portafoglio**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 98.170.064**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|-------------------|
| Titoli di Stato Italia | 45.738.706 |
| Titoli di Stato altri paesi UE | 52.431.358 |
| Totale | 98.170.064 |

d) Titoli di debito quotati**€ 33.675.752**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Titoli di debito quotati Italia | 4.046.847 |
| Titoli di debito quotati altri paesi UE | 23.389.152 |
| Titoli di debito quotati altri paesi OCSE | 6.239.753 |
| Totale | 33.675.752 |

e) Titoli di capitale quotati**€ 91.473.959**

La voce si compone nel modo seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Titoli di capitale quotati Italia | 1.202.390 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi UE | 21.467.537 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE | 68.600.603 |
| Titoli di capitale quotati paesi non OCSE | 203.429 |
| Totale | 91.473.959 |

f) Titoli di debito non quotati**€ 13.392.701**

La voce si compone nel modo seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Titoli di debito non quotati altri paesi UE | 13.392.701 |
| Totale | 13.392.701 |

h) Quote di OICR**€ 12.910.677**

La voce si compone nel modo seguente:

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------|-------------------|
| Quote di OICVM - Altri paesi UE | 12.910.677 |
| Totale | 12.910.677 |

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

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|----|--|--------------|---------------------------|------------|------|
| 1 | JPM INV-JPM GL CAP PR EU-IA | LU0248012097 | I.G - OICVM UE | 12.910.676 | 4,60 |
| 2 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25 | DE0001135283 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.316.500 | 1,89 |
| 3 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25 | IT0003080402 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.090.300 | 1,81 |
| 4 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25 | IT0004404973 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.068.220 | 1,80 |
| 5 | CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING | IT0003746366 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.992.285 | 1,78 |
| 6 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75 | IT0004112816 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.550.063 | 1,62 |
| 7 | BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2011 ZERO C. | IT0004653785 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.975.124 | 1,42 |
| 8 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4 | DE0001135309 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.291.300 | 1,17 |
| 9 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5 | FR0010163543 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.176.400 | 1,13 |
| 10 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5 | DE0001135382 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.148.800 | 1,12 |
| 11 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25 | IT0004365554 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.980.649 | 1,06 |
| 12 | CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO C. | IT0004509219 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.975.979 | 1,06 |
| 13 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5 | DE0001135291 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.682.250 | 0,96 |
| 14 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75 | DE0001135374 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.678.500 | 0,95 |
| 15 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3 | IT0004467483 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.517.338 | 0,90 |
| 16 | BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4 | BE0000310194 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.279.860 | 0,81 |
| 17 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4 | FR0010604983 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.139.400 | 0,76 |
| 18 | REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8 | AT0000385992 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.128.000 | 0,76 |
| 19 | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5 | NL0000102671 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.127.800 | 0,76 |
| 20 | FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2012 3,75 | FR0109970386 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.064.420 | 0,74 |
| 21 | ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 17/09/2012 FLOATING | XS0541883400 | I.G - TDebito Q UE | 2.010.242 | 0,72 |
| 22 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75 | IT0003844534 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.004.610 | 0,71 |
| 23 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75 | IT0004332521 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.003.026 | 0,71 |
| 24 | UNILON0 01/26/11 26/01/2011 ZERO COUPON | XS0529440231 | I.G - TDebito NQ UE | 1.999.158 | 0,71 |
| 25 | BFCM 0 03/03/11 03/03/2011 ZERO COUPON | XS0540135745 | I.G - TDebito NQ UE | 1.997.169 | 0,71 |
| 26 | CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING | IT0003858856 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.988.312 | 0,71 |
| 27 | BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5 | IT0003535157 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.915.714 | 0,68 |
| 28 | COMMONWEALTH BANK AUST 02/11/2011 FLOATING | XS0273347921 | I.G - TDebito Q OCSE | 1.801.190 | 0,64 |

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|----|---|--------------|---------------------------|--------------------|--------------|
| 29 | NTIXIS0 01/14/11 14/01/2011 ZERO COUPON | FR0118612722 | I.G - TDebito NQ UE | 1.799.681 | 0,64 |
| 30 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75 | DE0001135085 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.745.250 | 0,62 |
| 31 | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4 | NL0006227316 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.618.500 | 0,58 |
| 32 | SANIMIO 01/06/11 06/01/2011 ZERO COUPON | XS0524955399 | I.G - TDebito NQ UE | 1.599.905 | 0,57 |
| 33 | REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5 | AT0000385356 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.591.500 | 0,57 |
| 34 | BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1 | DE0001137297 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.506.750 | 0,54 |
| 35 | BANQUE FED CRED MUTUEL 10/12/2011 FLOATING | XS0471464882 | I.G - TDebito Q UE | 1.502.025 | 0,53 |
| 36 | ROYAL BANK OF CANADA 23/03/2011 FLOATING | XS0248491556 | I.G - TDebito Q OCSE | 1.500.429 | 0,53 |
| 37 | LLOYDS0 04/01/2011 ZERO COUPON | XS0524532677 | I.G - TDebito NQ UE | 1.499.945 | 0,53 |
| 38 | ANGFCD0 01/27/11 27/01/2011 ZERO COUPON | FR0118637026 | I.G - TDebito NQ UE | 1.499.335 | 0,53 |
| 39 | NATIONAL AUSTRALIA BANK 23/01/2012 FLOATING | XS0283186186 | I.G - TDebito Q OCSE | 1.499.061 | 0,53 |
| 40 | BUONI ORDINARI DEL TES 15/09/2011 ZERO C. | IT0004638752 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.482.423 | 0,53 |
| 41 | MICROSOFT CORP | US5949181045 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.469.996 | 0,52 |
| 42 | GOOGLE INC-CL A | US38259P5089 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.460.629 | 0,52 |
| 43 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.385.415 | 0,49 |
| 44 | EXXON MOBIL CORPORATION | US30231G1022 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.302.921 | 0,46 |
| 45 | REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5 | AT0000A001X2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.298.700 | 0,46 |
| 46 | SKANDINAVISKA ENSKILDA 16/10/2017 2,625 | XS0548881555 | I.G - TDebito Q UE | 1.248.542 | 0,44 |
| 47 | JP MORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.189.170 | 0,42 |
| 48 | APPLE COMPUTER INC | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.097.601 | 0,39 |
| 49 | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4 | NL0000102234 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.078.200 | 0,38 |
| 50 | KFW 11/10/2013 4,375 | DE000A0E9DM0 | I.G - TDebito Q UE | 1.075.600 | 0,38 |
| 51 | Altri | | | 126.358.290 | 44,99 |
| | | | Totale portafoglio | 249.623.153 | 88,84 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data registrazione | Nominale | Divisa | Cambio | Controvalore Euro |
|---------------|--------------|-----------------|--------------------|----------|--------|--------|-------------------|
| FRESNILLO PLC | GB00B2QPKJ12 | 29/12/2010 | 04/01/2011 | 3.706 | GBP | 0,852 | 69.286 |
| FRESNILLO PLC | GB00B2QPKJ12 | 30/12/2010 | 05/01/2011 | 4.109 | GBP | 0,863 | 78.574 |

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

| Tipologia contratto | Tipo posizione | Divisa | Valore posizione |
|---------------------|----------------|--------|------------------|
| Futures | CORTA | EUR | 3.088.280 |
| Futures | CORTA | EUR | 2.631.510 |
| Totale | | | 5.719.790 |

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|-------------|----------|------------------|
| CHF | CORTA | 1.500.000 | 1,2505 | 1.199.568 |
| CHF | LUNGA | 750.000 | 1,2505 | 599.784 |
| JPY | CORTA | 257.000.000 | 108,8064 | 2.361.993 |
| Totale | | | | 4.161.345 |

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

| N. pos. | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore euro | Gestore |
|---------------|------------------------------|--------------|----------|--------|-------------------|-------------------|
| 1 | JPM INV.JPM GL CAP PR EU-IA | LU0248012097 | 122.912 | EUR | 12.910.676 | UGF Assicurazioni |
| 2 | MEDIOBANCA SPA | IT0000062957 | 34.544 | EUR | 230.063 | Pioneer |
| 3 | ASSICURAZIONI 4,875 11/11/14 | XS0416215910 | 400.000 | EUR | 421.070 | Generali |
| Totale | | | | | 13.561.809 | |

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | non OCSE | Totale |
|------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-----------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 45.738.706 | 52.431.358 | - | - | 98.170.064 |
| Titoli di Debito quotati | 4.046.847 | 23.389.152 | 6.239.753 | - | 33.675.752 |
| Titoli di Capitale quotati | 1.202.390 | 21.467.537 | 68.600.603 | 203.429 | 91.473.959 |
| Titoli di Debito non quotati | - | 13.392.701 | - | - | 13.392.701 |
| Quote di OICR | - | 12.910.677 | - | - | 12.910.677 |
| Depositi bancari | 7.987.066 | - | - | - | 7.987.066 |
| Totale | 58.975.009 | 123.591.425 | 74.840.356 | 203.429* | 257.610.219 |

*Si precisa che il titolo China Mobile Hk Ltd-sp ADR con ISIN US16941M1099 classificato nella categoria bilancio "Titoli di capitale quotati - altri stati (non ocse)" è quotato nella borsa statunitense NYSE.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci / Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICR | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|-------------------|---------------------------|------------------|--------------------|
| EUR | 98.170.064 | 47.068.453 | 26.084.667 | 7.625.826 | 178.949.010 |
| USD | - | - | 48.074.245 | 81.357 | 48.155.602 |
| JPY | - | - | 11.793.056 | 64.260 | 11.857.316 |
| GBP | - | - | 8.424.351 | 82.256 | 8.506.607 |
| CHF | - | - | 3.782.854 | 61.616 | 3.844.470 |
| SEK | - | - | 1.202.326 | 6.404 | 1.208.730 |
| DKK | - | - | - | 7.649 | 7.649 |
| NOK | - | - | 189.378 | 8.667 | 19.8045 |
| CAD | - | - | 2.880.130 | 6.699 | 2.886.829 |
| AUD | - | - | 1.953.629 | 42.332 | 1.995.961 |
| Totale | 98.170.064 | 47.068.453 | 104.384.636 | 7.987.066 | 257.610.219 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non Ocse |
|------------------------------|---------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 1,82600 | 5,09800 | - | - |
| Titoli di Debito quotati | 2,98600 | 3,97000 | 0,50000 | - |
| Titoli di Debito non quotati | - | 0,103 | - | - |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti - vendite | Totale negoziato |
|------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | -131.448.161 | 76.822.782 | -54.625.379 | 208.270.943 |
| Titoli di Debito quotati | -32.164.474 | 23.990.319 | -8.174.155 | 56.154.793 |
| Titoli di capitale quotati | -123.035.189 | 105.523.619 | -17.511.570 | 228.558.808 |
| Titoli di Debito non quotati | -63.272.127 | 5.952.267 | -57.319.860 | 69.224.394 |
| Quote di OICR | -3.433.597 | 1.503.332 | -1.930.265 | 4.936.929 |
| Opzioni | -5.896.250 | 5.906.825 | 10.575 | 11.803.075 |
| Totale | -359.249.798 | 219.699.144 | -139.550.654 | 578.948.942 |

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

| | Comm. Su acquisti | Comm. Su vendite | Totale commissioni | Controvalore totale acquisti e vendite | % sul volume negoziato |
|------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|--|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 208.270.943 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | 45 | 45 | 56.154.793 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 168.605 | 95.151 | 263.756 | 228.558.808 | 0,1150 |
| Titoli di Debito non quotati | - | - | - | 69.224.394 | - |
| Quote di OICR | - | - | - | 4.936.929 | - |
| Opzioni | - | - | - | 11.803.075 | - |
| Totale | 168.605 | 95.196 | 263.801 | 578.948.942 | 0,0460 |

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.871.812

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Ratei e risconti attivi su titoli/azioni | 1.871.812 |
| Totale | 1.871.812 |

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 244.783**

La voce è costituita da crediti per operazioni da regolare per € 147.860 e da dividendi maturati ma non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio per € 96.826.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 399.676**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* aperte e a forward su posizioni in cambi.

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|----------------|
| Crediti forward pending su cambi | 37.534 |
| Margini positivi su futures | 362.142 |
| Totale | 399.676 |

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 17.844.481**

a) Cassa e depositi bancari **€ 17.685.723**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 95.261**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 34.380**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 29.117**

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

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 8.799.710**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 8.799.710**

La voce comprende:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti verso Aderenti per riscatto | 109.193 |
| Debiti vs. Aderenti per Riscatto agevolato | 95.667 |
| Debiti vs. Aderenti per Riscatto immediato | 65.426 |
| Debiti vs. Aderenti per Riscatto totale | 18.336 |
| Debiti verso Aderenti conto pensionamento | 11.922 |
| Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati | 5.828 |
| Debiti vs Fondi Pensione c/Trasf.Posiz.in uscita | 5.662 |
| Erario c/ritenute su redditi da capitale | 118.847 |
| Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale | 2.295 |
| Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale | 805 |
| Passività della gestione previdenziale | 54 |
| Contributi da riconciliare | 8.317.117 |
| Contributi da rimborsare | 28.081 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 20.477 |
| Totale | 8.799.710 |

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti per pensionamento rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno maturato i requisiti per il pensionamento.

I debiti per trasferimento rappresentano gli importi relativi al trasferimento delle posizioni individuali ad altro Fondo Pensione.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali. Nel mese di gennaio il 96,93% dei contributi da riconciliare sono stati attribuiti alle posizioni individuali.

Le passività della gestione previdenziale si riferiscono a operazioni di sistemazione quota di dicembre.

20 - Passività della gestione finanziaria € 206.183

d) Altre passività della gestione finanziaria € 94.044

Questa voce comprende:

| Descrizione | Importo |
|---|---------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 80.087 |
| Debiti per commissioni di Banca Depositaria | 13.957 |
| Totale | 94.044 |

e) Debiti su operazioni forward/future € 112.139

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 689.206

a) TFR € 40.250

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2010 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 637.483

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 11.473

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta € 1.331.249

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000 per € 1.330.914 ed € 335 di ritenute sui titoli.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 269.821.596

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 280.847.944, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 11.026.348.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 8.194.134.

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 64.547.729

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

a) Contributi per le prestazioni € 66.753.288

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Contributi | 66.295.670 |
| Contributi per ristoro posizioni | 494 |
| Trasferimento posizioni ind.li in ingresso | 249.453 |
| Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione | 207.671 |
| Totale | 66.753.288 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2010, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|------------------------|-------------------|
| Aderente | 34.544.731 |
| Azienda | 17.832.603 |
| TFR | 13.918.336 |
| Totale | 66.295.670 |

b) Anticipazioni € -12.580

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

c) Trasferimenti e riscatti € -2.158.280

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Liquidazione posizioni individuali conto riscatto agevolato | -674.701 |
| Riscatto per conversione comparto | -663.549 |
| Liquidazione posizioni individuali conto riscatti | -539.516 |
| Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato | -215.303 |
| Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale | -51.514 |
| Trasferimento posizione ind.le in uscita | -13.697 |
| Totale | -2.158.280 |

e) Erogazioni in forma di capitale € -31.119

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali**€-3.722**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali**€ 142**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 13.664.934**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 2.304.311 | -1.718.679 |
| Titoli di Debito quotati | 989.748 | -261.916 |
| Titoli di Capitale quotati | 1.699.109 | 11.730.878 |
| Depositi bancari | 71.217 | - |
| Titoli di debito non quotati | 42.792 | 111.999 |
| Quote di OICR | - | 303.335 |
| Differenziale divisa | - | -1.116.201 |
| Futures | - | -289.144 |
| Risultato della gestione cambi | - | 62.162 |
| Commissioni di negoziazione | - | -263.802 |
| Proventi da operazioni pct | - | - |
| Altri Ricavi | - | 391 |
| Altri Costi | - | -10.322 |
| Totale | 5.107.177 | 8.548.701 |

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

Al punto d) sono evidenziati i proventi su operazioni di pronto contro termine per € 9.056.

40 - Oneri di gestione**€ -327.154**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -285.317**

La voce risulta composta dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 285.317, e così suddivise:

| Gestore | Commissioni di gestione |
|-----------------------------------|-------------------------|
| STATE STREET GLOBAL ADVISOR SGR | -63.160 |
| PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR | -79.251 |
| EURIZON CAPITAL SGR | -37.392 |

| Gestore | Commissioni di gestione |
|-------------------|--------------------------------|
| GROUPAMA AM | -92.680 |
| UGF ASSICURAZIONI | -12.834 |
| Totale | -285.317 |

b) Banca Depositaria **€ -41.837**

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

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.204.446**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|------------------|
| Entrate servizi-Quota associativa | 1.200.596 |
| Entrate servizi-Quota iscrizione | 3.850 |
| Totale | 1.204.446 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -231.943**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ -575.495**

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

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) **€ -353.164**

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

e) Ammortamenti **€ -21.573**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 12.198 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 9.375 |
| Totale | 21.573 |

g) Oneri e proventi diversi **€ -10.798**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -11.473**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva **€ -1.337.215**

La voce accoglie l'imposta sostitutiva ex D.Lgs 239/96 per € 6.301 e l'imposta sostitutiva ex D. Lgs 47/200 di competenza dell'esercizio pari ad € 1.330.914 il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Patrimonio netto al 31.12.2010 ante imposta | 271.152.510 |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 | 193.273.302 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010 | 77.879.208 |
| Saldo della gestione previdenziale | 64.547.729 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010 | 1.200.597 |
| Proventi esenti | 31.664 |
| Base imponibile | 12.099.218 |
| <u>Imposta Sostitutiva 11%</u> | 1.330.914 |

3.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garanzia

3.3.1 – Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 51.090.925 | 37.115.742 |
| a) Depositi bancari | 2.323.783 | 175.528 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 40.947.230 | 36.714.917 |
| d) Titoli di debito quotati | 7.428.619 | - |
| 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 | 390.430 | 199.486 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 863 | 25.811 |
| 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 | 3.954.237 | 2.348.540 |
| a) Cassa e depositi bancari | 3.919.142 | 2.324.410 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | 21.058 | 17.758 |
| c) Immobilizzazioni materiali | 7.600 | 3.607 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 6.437 | 2.765 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 55.045.162 | 39.464.282 |

3.3.1 – Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1.948.701 | 1.400.572 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 1.948.701 | 1.400.572 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 31.525 | 22.350 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | b) Opzioni emesse | - | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 31.525 | 22.350 |
| | e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 152.357 | 89.377 |
| | a) TFR | 8.898 | 5.270 |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | 140.923 | 84.107 |
| | c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 2.536 | - |
| 50 | Debiti di imposta | 24.095 | 135.714 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 2.156.678 | 1.648.013 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 52.888.484 | 37.816.269 |
| CONTI D'ORDINE | | | |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 1.811.413 | 1.329.903 |
| | Contributi da ricevere | - 1.811.413 | - 1.329.903 |

3.3.2 – Conto Economico

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 14.613.299 | 36.638.154 |
| a) Contributi per le prestazioni | 15.190.991 | 36.786.421 |
| b) Anticipazioni | - | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 573.031 | - 147.209 |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - 4.643 | - |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| g) Prestazioni periodiche | - | - |
| h) Altre uscite previdenziali | - 18 | - 1.117 |
| i) Altre entrate previdenziali | - | 59 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 594.881 | 1.391.143 |
| a) Dividendi e interessi | 1.345.660 | 689.375 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - 750.779 | - 701.764 |
| 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 | - | 4 |
| 40 Oneri di gestione | - 111.870 | - 60.265 |
| a) Società di gestione | - 103.800 | - 56.575 |
| b) Banca depositaria | - 8.070 | - 3.690 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 483.011 | 1.330.878 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | 28.139 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 266.258 | 178.900 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 51.274 | - 38.433 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 127.220 | - 105.496 |
| d) Spese per il personale | - 78.071 | - 58.120 |
| e) Ammortamenti | - 4.770 | - 3.629 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | - 2.387 | - 1.361 |
| h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 2.536 | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 15.096.310 | 37.940.893 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 24.095 | - 124.624 |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 15.072.215 | 37.816.269 |

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore |
|---|----------------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 3.362.350,591 | 37.816.269 |
| a) Quote emesse | 1.334.180,801 | 15.190.991 |
| b) Quote annullate | -53.992,309 | -577.692 |
| c) Variazione della quota | - | 458.916 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | - | 15.072.215 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 4.642.539,083 | 52.888.484 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 11,247.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,392.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 14.613.299, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.2.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 51.090.925

Le risorse del Fondo sono affidate a INA Assitalia società di Assicurazione che gestisce le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-----------------------------------|-------------------------------------|
| INA ASSITALIA | 51.057.572 |
| Totale risorse in gestione | 51.057.572 |

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

| | |
|---------------------------------|-------------------|
| Totale risorse gestite | 51.057.572 |
| Debiti per commissioni gestione | 28.972 |
| Crediti previdenziali | 863 |

| | |
|---|-------------------|
| Ratei e risconti attivi - conti correnti | 3.518 |
| Saldo voce 20 "Investimenti in gestione" | 51.090.925 |

a) Depositi bancari

€ 2.323.783

La voce è composta per € 2.320.265 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 3.518, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 40.947.230

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|-------------------|
| Titoli di Stato Italia | 36.821.630 |
| Titoli di Stato altri paesi UE | 4.125.600 |
| Totale | 40.947.230 |

d) Titoli di debito quotati

€ 7.428.619

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Titoli di debito quotati Italia | 1.745.804 |
| Titoli di debito quotati altri paesi UE | 5.682.815 |
| Totale | 7.428.619 |

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

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|----|---|--------------|---------------------------|------------|-------|
| 1 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75 | IT0004448863 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 10.116.720 | 18,38 |
| 2 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5 | IT0004505076 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 9.020.043 | 16,39 |
| 3 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25 | IT0004365554 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.755.736 | 10,46 |
| 4 | CERT DI CREDITO DEL TES 31/03/2011 ZERO C | IT0004480858 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.336.411 | 7,88 |
| 5 | FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5 | FR0116114978 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.125.600 | 7,49 |
| 6 | BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25 | IT0003472336 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.594.511 | 6,53 |
| 7 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15 | IT0003625909 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.322.968 | 4,22 |
| 8 | CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO C | IT0004536931 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.675.241 | 3,04 |
| 9 | BANCA POPOLARE DI MILANO 16/11/2015 3,25 | IT0004654288 | I.G - TDebito Q IT | 486.260 | 0,88 |
| 10 | GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75 | XS0441800579 | I.G - TDebito Q UE | 423.671 | 0,77 |
| 11 | GLENCORE FINANCE EUROPE 11/10/2013 5,25 | XS0270776411 | I.G - TDebito Q UE | 422.192 | 0,77 |
| 12 | ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875 | XS0416215910 | I.G - TDebito Q IT | 421.070 | 0,76 |

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|----|---|--------------|--------------------|-------------------|--------------|
| 13 | ACEA SPA 23/07/2014 4,875 | XS0196712086 | I.G - TDebito Q IT | 420.664 | 0,76 |
| 14 | AXA SA 23/01/2015 4,5 | XS0434882014 | I.G - TDebito Q UE | 419.954 | 0,76 |
| 15 | TELECOM ITALIA SPA 19/05/2014 4,75 | XS0254905846 | I.G - TDebito Q IT | 417.811 | 0,76 |
| 16 | DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 19/01/2015 4 | XS0210318795 | I.G - TDebito Q UE | 416.960 | 0,76 |
| 17 | AEGON NV 08/12/2014 4,125 | XS0207157743 | I.G - TDebito Q UE | 416.417 | 0,76 |
| 18 | ALLIANZ FINANCE II B.V. 23/11/2016 4 | XS0275880267 | I.G - TDebito Q UE | 413.279 | 0,75 |
| 19 | TENNET HOLDING BV 09/02/2015 3,25 | XS0485615867 | I.G - TDebito Q UE | 409.246 | 0,74 |
| 20 | MERCK FIN SERVICES GMBH 24/03/2015 3,375 | XS0497185511 | I.G - TDebito Q UE | 407.670 | 0,74 |
| 21 | RABOBANK NEDERLAND 16/02/2015 3 | XS0487438979 | I.G - TDebito Q UE | 405.578 | 0,74 |
| 22 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 09/10/2014 3 | ES0413211337 | I.G - TDebito Q UE | 382.191 | 0,69 |
| 23 | ABBEY NATL TREASURY SERV 20/10/2015 3,375 | XS0550978364 | I.G - TDebito Q UE | 380.604 | 0,69 |
| 24 | BANCO SANTANDER SA 28/09/2015 3,125 | ES0413900103 | I.G - TDebito Q UE | 377.880 | 0,69 |
| 25 | ABN AMRO BANK NV 29/10/2013 2,75 | XS0553727131 | I.G - TDebito Q UE | 350.994 | 0,64 |
| 26 | BANQUE PSA FINANCE 29/04/2014 3,625 | XS0505200211 | I.G - TDebito Q UE | 300.521 | 0,55 |
| 27 | VOLKSWAGEN BANK GMBH 28/06/2013 2,375 | XS0520522201 | I.G - TDebito Q UE | 155.657 | 0,28 |
| | Totale | | | 48.375.849 | 87,88 |

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2010

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Totale |
|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 36.821.630 | 4.125.600 | 40.947.230 |
| Titoli di Debito quotati | 1.745.804 | 5.682.815 | 7.428.619 |
| Depositi bancari | 2.323.783 | - | 2.323.783 |
| Totale | 40.891.217 | 9.808.415 | 50.699.632 |

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci / Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 40.947.230 | 7.428.619 | 2.323.783 | 50.699.632 |
| Totale | 40.947.230 | 7.428.619 | 2.323.783 | 50.699.632 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE |
|--------------------------|---------------|-----------------|
| Titoli di Stato quotati | 2,37600 | 2,85400 |
| Titoli di Debito quotati | 3,55400 | 3,59800 |

Posizioni in conflitto d'interessi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti - vendite | Totale negoziato |
|--------------------------|--------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Titoli di Stato | -9.035.727 | 4.098.141 | -4.937.586 | 13.133.868 |
| Titoli di Debito quotati | -8.494.302 | 914.442 | -7.579.860 | 9.408.744 |
| Totale | -17.530.029 | 5.012.583 | -12.517.446 | 22.542.612 |

Commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione

l) Ratei e risconti attivi

€ 390.430

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Ratei e risconti attivi su titoli/azioni | 390.430 |
| Totale | 390.430 |

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 863

La voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------|----------------|
| Crediti previdenziali | 863 |
| Totale | 863 |

La voce è composta dall'ammontare degli storni contributi del mese di dicembre.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 3.954.237

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.919.142

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 21.058**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 7.600**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 6.437**

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

PASSIVITA'**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 1.948.701****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.948.701**

La voce comprende:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti vs. Aderenti per Riscatto agevolato | 27.206 |
| Debiti vs Aderenti per Riscatto totale | 25.952 |
| Debiti vs Aderenti per Riscatto | 17.062 |
| Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati | 1.288 |
| Debiti vs Aderenti per Riscatto immediato | 91 |
| Erario c/ritenute su redditi da capitale | 26.272 |
| Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale | 507 |
| Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale | 178 |
| Contributi da riconciliare | 1.838.600 |
| Contributi da rimborsare | 6.208 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 4.527 |
| Passività della gestione previdenziale | 810 |
| Totale | 1.948.701 |

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali. Nel mese di gennaio il 96,93% dei contributi da riconciliare sono stati attribuiti alle posizioni individuali.

Le passività della gestione previdenziale si riferiscono agli storni contributi di dicembre.

20 - Passività della gestione finanziaria € 31.525

d) Altre passività della gestione finanziaria € 31.525

Questa voce comprende:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Debiti per commissione di gestione | 28.972 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 2.553 |
| Totale | 31.525 |

40 - Passività della gestione amministrativa € 152.357

a) TFR € 8.898

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2010 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 140.923

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 2.536

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta € 24.095

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 52.888.484

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 55.045.162, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.156.678.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 1.811.413.

3.3.2.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 14.613.299

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

a) Contributi per le prestazioni € 15.190.991

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Contributi | 14.437.760 |
| Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione | 663.549 |
| Trasferimento posizioni ind.li in ingresso | 89.682 |
| Totale | 15.190.991 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2010, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|------------------------|-------------------|
| Aderente | 7.558.805 |
| Azienda | 3.909.392 |
| TFR | 2.969.563 |
| Totale | 14.437.760 |

c) Trasferimenti e riscatti € -573.031

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo |
|---|-----------------|
| Liquidazione posizioni individuali conto riscatto agevolato | -244.454 |
| Liquidazione posizioni individuali per riscatto immediato | -56.813 |
| Liquidazione posizioni individuali conto riscatti | -55.814 |
| Liquidazione posizioni individuali per riscatto totale | -8.279 |
| Riscatto per conversione comparto | -207.671 |
| Totale | -573.031 |

e) Liquidazioni posizioni ind.li-c/pensionamenti € -4.643

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali € -18

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 594.881

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 1.165.966 | -678.326 |
| Titoli di Debito quotati | 168.004 | -72.330 |
| Depositi bancari | 11.690 | - |
| Altri costi | - | -123 |
| Totale | 1.345.660 | -750.779 |

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione € -111.870

a) Società di gestione € -103.800

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

| Gestore | Commissioni di gestione |
|----------------|--------------------------------|
| INA ASSITALIA | -103.800 |
| Totale | -103.800 |

b) Banca Depositaria € -8.070

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 266.258

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|----------------|
| Entrate servizi-Quota associativa | 263.970 |
| Entrate servizi-Quota iscrizione | 2.288 |
| Totale | 266.258 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -51.274

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative € -127.220

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

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) € -78.071

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

e) Ammortamenti € -4.770

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | -2.697 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | -2.073 |
| Totale | -4.770 |

g) Oneri e proventi diversi € -2.387

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -2.536

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva € -24.095

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva ex D.Lgs 47/2000 maturata nel comparto nell'esercizio.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Patrimonio netto al 31.12.2010 ante imposta | 52.912.578 |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 | 37.816.269 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010 | 15.096.309 |
| Saldo della gestione previdenziale | 14.613.299 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010 | 263.970 |
| Base imponibile | 219.040 |
| Imposta Sostitutiva 11% | 24.095 |

FONDO SCUOLA ESPERO

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

(art. 2429, secondo comma, cc)

BILANCIO AL 31/12/2010

Signori delegati,

il Collegio dei Sindaci ha ricevuto il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2010, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29 marzo 2011, che viene sottoposto al Vostro esame per l'approvazione.

Com'è noto, il Fondo ha conferito l'incarico di controllo contabile e di revisione del bilancio d'esercizio alla Società di Revisione KPMG S.p.a., con delibera dell'assemblea dei delegati del 12.06.2007, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile.

L'incarico di responsabile dell'attività di controllo interno è stato invece affidato, con delibera del Consiglio d'Amministrazione del 3 febbraio 2010, alla Società Kieger con sede in Lugano.

Per quanto sopra questo Collegio presenta la propria relazione secondo quanto prescritto dall'art.2429 del Codice Civile .

Nel corso dell'esercizio 2010 il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'osservanza della legge, dello statuto, delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento.

L'attività del collegio è stata svolta ispirandosi alle norme di comportamento del Collegio sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori e Ragionieri commercialisti ed agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

Il collegio dei sindaci ha svolto la propria attività attraverso :

- l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni con incontri presso la Sede del Fondo ;
- l'esame della documentazione fornita in occasione delle riunioni periodiche tenute dal Collegio ;
- la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, valutando la congruità e la conformità delle deliberazioni dallo stesso assunte rispetto alle norme di legge, alle norme statutarie e alle deliberazioni della COVIP;
- l'esame delle relazioni prodotte dalla società incaricata del controllo interno che nel corso dell'esercizio, oltre a quella di carattere generale sulla situazione del Fondo, hanno verificato:

- le scadenze annuali con riferimento alle disposizioni normative in materia fiscale e agli obblighi posti dalla Covip;
- l'asset allocation strategica e le politiche di investimento;
- il portafoglio ;
- il ciclo contributivo .

In riferimento al bilancio , relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2010, non essendo a noi demandato il controllo contabile, è stata accertata l'osservanza delle norme di legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo.

Inoltre il Collegio dei Sindaci ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economiche aziendali.

Non sono state riscontrate operazioni atipiche e/o inusuali ad eccezione di alcuni investimenti residuali in asset potenzialmente non acquistabili dal Fondo. Tuttavia, i suddetti investimenti hanno presentato un'incidenza del tutto marginale sul totale degli asset e tale da non pregiudicare la sana e prudente gestione del Fondo e l'interesse primario degli associati.

Non sono pervenute al Collegio denunce ai sensi dall'art. 2408 del Codice Civile.

Né dalla società di revisione, né dalla società responsabile del controllo interno ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2010 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto come descritto di seguito (valori in euro):

| | |
|---|-------------------|
| Variatione dell'attivo netto Comparto Crescita | 76.548.294 |
| Variatione dell'attivo netto Comparto Garantito | 15.072.215 |
| Totale variatione dell'attivo netto | 91.620.509 |

Per quanto concerne le quote del Fondo al 31 dicembre 2009, le stesse sono espresse nei valori di seguito indicati:

| Comparto | N. quote | Valore unitario quota | Attivo netto |
|-----------------|-----------------|------------------------------|---------------------|
| Crescita | 21.963.473,927 | 12,285 | 269.821.596 |
| Garantito | 4.642.539,083 | 11,392 | 52.888.484 |

In riferimento alla gestione amministrativa, che chiude con un avanzo pari ad €14.009 rispetto al budget, si attesta che sono state sostanzialmente rispettate le previsioni sottoposte all'assemblea.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro c.c. se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14/7/1998, suppl. ord. n. 122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 G.U. 9/2/2002 n. 34.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza, a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, e non abbiamo osservazioni a riguardo. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli amministratori del "Fondo". E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art.156, comma 4-bis, lettera d) del D.Lgs.58/98 e dall'art.2409-ter, comma 2 lettera e) del Codice Civile. A tal fine, dopo aver svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob., a nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del "Fondo" al 31 dicembre 2010.

Osservazioni

- Permangono ancora nel 2010 le problematiche operative inerenti il TFS/TFR nei riguardi dell'aggiornamento delle singole posizioni individuali e nella fase di erogazione delle prestazioni richieste ; tali problematiche sono dovute ai ritardi di INPDAP nella comunicazione dei dati. Anche se il Fondo, in collaborazione con il service amministrativo, ha messo a punto una procedura di calcolo del dato, utilissima ai fini del controllo , non potrà essere sostitutiva della comunicazione ufficiale da parte di INPDAP dei dati in oggetto;
- Dopo una relativa fase di stagnazione, si è osservato negli ultimi mesi del 2010, un positivo trend di sviluppo ; i soci sono passati da n°85.263 del 2009 a n°87.186 del 2010 (+2,25%) ;
- E' stato adottato il documento di "Risk management " per il monitoraggio del complesso ciclo finanziario del Fondo;
- E' stata implementata la struttura organizzativa con l'introduzione della funzione di Vice Direttore ;
- E' stato redatto e sottoscritto il manuale delle procedure (SLA) con Banca Depositaria, gestori e service amministrativo;
- In data 29 marzo 2011 è stato approvato il documento programmatico sulla sicurezza;
- Sempre in data 29 marzo 2011 è stata approvato il documento che delinea l'assetto organizzativo interno del Fondo in maniera tale da garantire, attraverso una più puntuale definizione dei ruoli e delle funzioni del personale interno, il rispetto dei criteri di sana e prudente gestione.

Conclusioni

Considerato che la società di revisione ha rilasciato la propria relazione senza rilievo alcuno e considerate anche le risultanze delle verifiche dell'anzidetto organo di controllo interno, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/010, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione e presentato all'Assemblea.

Al termine del proprio mandato, il Collegio ringrazia l'Assemblea per la fiducia accordata e l'organo amministrativo, la Direzione e il personale tutto per la collaborazione fornita.

Roma, 13 aprile 2011

Il Collegio Sindacale

Dott. Antonia Inguaggiato, Presidente

Dott. Cinzia Perugini, Sindaco effettivo

Dott. Lorenzo Ciorba, Sindaco effettivo

Dott. Stefano Lizzani, Sindaco effettivo