

**Fondo Pensione per il Personale
della
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione
1^a Sezione Speciale, n. 1056

**Situazione dei conti
al 31 dicembre 2010**

Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente Valentino Amendola Provenzano

Vice Presidente Maurizio Gemelli

Consiglieri Carlo Appetiti
Roberto De Giovanni
Carmine Di Martino
Paolo Ferrarini
Massimo Furno
Roberto Manzotti
Maria Renata Morra
Edy Paganin
Ferruccio Serale
Claudio Valena

Collegio sindacale

Presidente Stefano Murgia

Sindaci Elio Cigna
Lorenzo Frignati
Marino Marrazza

Responsabile Paolo Novati

- AI SIGNORI ADERENTI

- AI SIGNORI PENSIONATI

- AL COLLEGIO SINDACALE

- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

Il Consiglio di Amministrazione presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, la Situazione dei conti relativa all'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2010, corredata dalla Relazione sulla gestione.

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

**Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.
Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano
C.F.: 03655910150
Albo dei Fondi Pensione n. 1056**

SITUAZIONE DEI CONTI AL 31 DICEMBRE 2010

1– INFORMAZIONI GENERALI

2– RELAZIONE SULLA GESTIONE

3– RENDICONTO GENERALE

3.1 – Note Generali

3.2 – Stato Patrimoniale

3.3 – Conto Economico

4 - RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI DELLA SEZIONE "ATTIVI"

4.1 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.2 Comparto MONETARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.3 Comparto ETICO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.4 Comparto AZIONARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.5 Comparto OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.6 Comparto ILLIQUIDO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

5 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI "PENSIONATI"

5.1 Sezione Fondo di Contingenza

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

5.2 Sezione Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

5.3 Sezione Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

1 - INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

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

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Aderenti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto; gli iscritti prima del 1° luglio 1977 che cessino senza avere maturato i predetti requisiti hanno la facoltà di optare per il pensionamento differito.

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

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

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

La composizione demografica

Alla fine del 2010 al Fondo aderivano 3.955 Aderenti (3.973 al 31 dicembre 2009) così suddivisi:

Società	2010	2009
Deutsche Bank	3.028	3.132
Deutsche Asset Management Sim	15	15
Deutsche Asset Management Italy		5
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	49	52
DWS Investments GmbH Frankfurt		1
DWS Alternative Investments SGR		5
Deutsche Bank Mutui	62	60
RREEF Fondimmobiliari SGR	10	14
Fiduciaria Sant'Andrea	4	4
New Prestitempo	2	1
Finanza & Futuro Banca	90	87
DB Consorzio S.C.A.R.L.	534	578
DB Consortium S.C.A.R.L.		8
RREEF Opportunities Management	8	8
TOTALE	3.801	3.970
Familiari a carico	23	3
Altri aderenti non più dipendenti	131	
TOTALE	3.955	3.973
Iscritti in attesa liquidazione comparto "illiquido"	475	

Il numero dei Pensionati è sceso da 684 a 630 (-54) ed è così composto:

Categoria	2010	2009	Differenza
Pensionati diretti	292	327	-35
Pensionati indiretti	334	353	-19
Pensionati in convenzione (*)	4	4	
TOTALE	630	684	-54

(*) Trattasi degli Aderenti che hanno scelto la prestazione previdenziale in forma di rendita. La prestazione viene erogata da Assicurazioni Generali, con cui il Fondo ha stipulato l'apposita convenzione.

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Situazione dei conti, redatta in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composta, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

La politica degli investimenti 2010

Nel 2010 la gestione multicomparto non ha visto cambiamenti significativi rispetto alla struttura che ha preso il via nel 2009, a parte la variazione del benchmark di riferimento del comparto monetario a partire dal 1° giugno 2010 per adeguare gli investimenti di tale comparto alle disposizioni del DM 703/96 divenuto obbligatorio anche per i fondi "preesistenti".

Passando ad analizzare l'andamento dei mercati, è da sottolineare come anche nel 2010 la volatilità sia stata un elemento caratterizzante legato soprattutto alle preoccupazioni derivanti dal debito dei paesi periferici della Unione Europea. In ogni caso, sia il mercato azionario che quello obbligazionario hanno conseguito a fine anno una buona *performance*; il mercato monetario, per contro, influenzato dalle preoccupazioni sopra accennate ed altresì dai bassi tassi a breve termine, ha conseguito rendimenti prossimi allo zero.

I risultati

Di seguito riassumiamo i rendimenti netti ed al lordo di spese ed imposte dei vari comparti, rapportati al relativo benchmark.

COMPARTO	Rendimento netto	Rendimento lordo	Benchmark	Note
ASSICURATIVO GARANTITO	3,46%	4,51%	2,5%	Rendimento garantito
MONETARIO	0,01%	0,11%	-0,08%	
OBBLIGAZIONARIO	3,44%	3,80%	13,54%	
AZIONARIO	16,30%	18,98%	20,90%	
ETICO	10,75%	12,20%	13,40%	

Il comparto assicurativo garantito ha avuto un rendimento superiore a quello minimo garantito ed in linea con le aspettative.

Il comparto monetario, nel suo complesso ha sovraperformato con riferimento al benchmark, generando un rendimento positivo, pur in misura decimale, grazie ad una "duration" di portafoglio più corta rispetto a quella dell'indice di riferimento.

Il comparto obbligazionario, pur conseguendo un rendimento positivo, ha nettamente sottoperformato, di quasi il 10%, rispetto al benchmark; tale risultato è giustificato in parte (per il 5% circa) dalla scelta, fatta all'apertura del mandato di gestione, di non assumere esposizioni in valuta sullo yen, considerando sia l'alta volatilità sia l'andamento storico di tale valuta; tale scelta era dettata anche dalla difficoltà di reperire strumenti indicizzati operanti su questi mercati.

Il comparto azionario e quello etico hanno conseguito performance sicuramente interessanti grazie all'esposizione sui mercati globali, che hanno nettamente sovraperformato rispetto ai mercati europei con l'esclusione di quello tedesco (il mercato italiano, ad esempio, ha generato un rendimento

negativo di circa il 16%). In ogni caso, le performance risultano comunque non lontane, ancorchè inferiori, dai rispettivi benchmark.

La politica degli investimenti 2011

All'inizio del 2011 entrambi i gestori del comparto monetario hanno chiesto al Fondo di variare il benchmark di riferimento, da JPMorgan EMU 1-3 anni a JPMorgan EMU 1-3 anni Investment grade.

La richiesta era motivata dalla finalità di rendere più coerente il benchmark con l'effettivo scenario dei prodotti suscettibili di investimento da parte dei gestori, considerato che le limitazioni poste dalla politica degli investimenti del Fondo e quindi dal mandato di gestione (rating minimo A+) non permettono di investire su Paesi periferici dell'Unione Europea che presentano rating inferiori, anche se le emissioni di tali Paesi risultano presenti nel benchmark.

Il Consiglio, pur ritenendo giustificata la richiesta dei gestori, ha valutato che variare il benchmark comporterebbe un aumento della percentuale di titoli "corporate" all'interno della gestione ed ha quindi ritenuto di non dare corso alla variazione richiesta.

Pur nella consapevolezza, infatti, che non variare il benchmark potrebbe portare in questo esercizio ad una difformità tra l'andamento del comparto e quello del benchmark, il Consiglio ha ritenuto di privilegiare l'obiettivo assunto come primario dagli Aderenti che hanno scelto il comparto Monetario, vale a dire la preservazione del capitale.

Il Consiglio ha, inoltre, condotto una valutazione in merito alla eventuale opportunità di apportare modifiche alle politiche ed ai limiti d'investimento per il comparto Obbligazionario, avuto riguardo ai risultati ottenuti. In esito a tale valutazione, il Consiglio ha ritenuto che, pur meritando tale comparto un elevato livello di monitoraggio al fine di introdurre in futuro, se del caso, le appropriate modifiche, non siano al momento da prendere in considerazione variazioni alle politiche, certamente cautelative, adottate a tutela degli Aderenti.

ALTRE ANNOTAZIONI

Il comparto "illiquido"

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2008 si era fatto presente come, allo scopo di definire, nell'ambito del nuovo schema "multi comparto", un meccanismo che consentisse di ripartire fra tutti gli Aderenti -indipendentemente dalle linee di investimento scelte da ciascuno- gli effetti economici derivanti dal possesso di determinati strumenti finanziari (Morgan Stanley Sicav Multi-Strategy Fund, Fairfield Irongate Global Strategy, Fairfield Sigma Ltd, Advanced Capital II) dei quali era stata sospesa la quotazione, o il rimborso, il Consiglio avesse deciso di costituire un comparto "illiquido", da attribuire agli Aderenti proporzionalmente al patrimonio di ciascuno in coincidenza con la valorizzazione della quota al 30 novembre 2008.

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31 dicembre 2009 si evidenziava come il patrimonio complessivo del comparto illiquido, dai circa 18,64 milioni di Euro al 31.12.2008, fosse sceso al 31.12.2009 a circa 10,8 milioni e si precisava che a fine febbraio 2010 tale patrimonio si era ulteriormente ridotto a circa 9,2 milioni per effetto di rimborsi ricevuti in quel mese.

Con riferimento agli investimenti finanziari ricompresi nel comparto in discorso, si segnala ora quanto segue:

- Morgan Stanley Sicav Multi-Strategy Fund: il valore complessivo dell'investimento, del quale, rispetto a quello di circa 11,78 milioni di Euro al 30.11.2008, sono pervenuti rimborsi complessivamente pari a circa 7,58 milioni di Euro, al 31 dicembre 2010 è pari a circa 2,2 milioni di Euro; un rimborso di quote per quasi 190 mila Euro ha avuto luogo lo scorso 31 gennaio ed ulteriori rimborsi per circa 600 mila Euro sono stati preannunciati entro ottobre 2011;
- Irongate Global Strategy - USD: a fronte di un investimento che al 30.11.2008 era pari a 3,66 milioni di Euro, il fondo ha effettuato nel corso del 2010 rimborsi di quote complessivamente per circa 1,7 milioni di Euro; il Consiglio, in esito ad approfondita analisi, ha proceduto ad una ulteriore svalutazione prudenziale per un importo di circa 880 mila Euro, che porta la valorizzazione complessiva a circa 37 mila Euro, pari al 50% del valore iniziale al netto dei rimborsi pervenuti;

- Fairfield Sigma Ltd: già il Consiglio aveva ritenuto di svalutare integralmente la residua valorizzazione del fondo al 31.12.2009; nel frattempo il Fondo, con l'assistenza di un legale esterno, ha proseguito le varie iniziative volte ad attivare le pur remote e in ogni caso marginali possibilità di recupero.
- Advanced Capital II: il Consiglio ha preso in considerazione l'opportunità di chiudere una posizione di rischio -che aveva visto il richiamo di circa 900 mila Euro- la cui volatilità, secondo una valutazione condivisa dal Collegio Sindacale, non risultava pienamente consona all'attuale assetto del Fondo Pensione -caratterizzato da comparti, derivanti dalle scelte delle linee di investimento da parte degli Aderenti- non compatibile con la specifica tipologia dell'investimento in discorso. Ha pertanto ravvisato l'opportunità di una cessione con uno sconto del 30% sul NAV, che è stata effettuata nello scorso mese di novembre per circa 3,2 milioni di Euro, consentendo altresì di liberare circa 1,8 milioni di liquidità che veniva trattenuta nel comparto in quanto suscettibile di richiamo.

Alla luce di quanto precede, il patrimonio del comparto illiquido risulta così composto a fine dicembre 2010:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO (in Euro)
Fondi di fondi Hedge	MORGAN STANLEY	(*) 2.176.865,13
Fondi di fondi Hedge	FAIRFIELD IRONGATE	36.936,54
Fondi Hedge	FAIRFIELD SIGMA	0
Liquidità in c/c		237.265,90
TOTALE		2.451.067,57

(*) di cui Euro 189.649,88 rimborsati il 31 gennaio 2011.

Riepilogando quanto sopra, si evidenzia come il comparto illiquido, che al 31 dicembre 2008 ammontava a circa 18,79 milioni di Euro, a fine gennaio 2011 ammonta a circa **2,45** milioni, mostrando una riduzione pari a circa **16,34** milioni (vale a dire di quasi l'**87** %).

Tale riduzione corrisponde a svalutazioni per circa Euro 3,5 milioni, a perdita di valore dei prodotti per circa Euro 1,5 milioni ed infine a trasferimento di attività ai comparti scelti dagli Aderenti attivi ovvero a liquidazione di attività ad Aderenti non più dipendenti da Aziende associate, complessivamente per circa Euro 11,34 milioni.

Così come anticipato nella precedente relazione, il Consiglio ha avviato riflessioni tese a focalizzare le modalità per l'eliminazione del comparto illiquido, facendolo confluire nei comparti scelti dagli Aderenti, confrontandosi al riguardo anche con la Commissione di vigilanza (COVIP).

In presenza, nondimeno, di una situazione del comparto che vede, allo stato, l'epoca dei rimborsi/eventuali recuperi ancora più incerta dell'entità degli stessi, il Consiglio si è orientato ad esplorare la possibilità di pervenire alla chiusura del comparto già alla fine del corrente esercizio, valutando l'ipotesi di dismettere gli strumenti finanziari vendendoli ad altro investitore, previa verifica dell'esistenza di condizioni di mercato che permettano un soddisfacente rimborso dell'investimento.

Le spese di funzionamento

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31 dicembre 2009 rammentavamo come l'accordo sindacale del 21.6.2007 prevedesse all'art. 7 che, nelle more dell'esito di ulteriori incontri fra le parti, la Deutsche Bank s.p.a., oltre a mettere a disposizione del Fondo i locali, gli arredi, le dotazioni strumentali e le utenze, nonché le risorse umane, assumendosene il costo, avrebbe mantenuto a proprio carico le spese per i servizi amministrativi e le consulenze tecniche attuariali; il tutto, peraltro, nei limiti dei costi all'epoca sostenuti, relativi in particolare a: personale, servizi in *outsourcing*, *advisor*, consulenze tecniche attuariali, spese di viaggio e di rappresentanza, partecipazione a corsi e convegni, iscrizione ad associazioni di categoria.

Precisavamo, inoltre, che, rispetto ai limiti richiamati, a chiusura dell'esercizio 2009 il Fondo aveva registrato costi eccedenti per 10.573 Euro; l'eccedenza era stata posta a carico delle spese generali della gestione, esposte nell'ambito del saldo della gestione amministrativa.

Con gli Accordi sindacali del 22.7.2010, che hanno dichiarata valenza di fonte istitutiva, si è stabilito:

- il versamento al Fondo di un contributo straordinario di 20 mila Euro a titolo di compensazione dei maggiori oneri da esso complessivamente sostenuti negli esercizi 2008 e 2009 per effetto del menzionato art. 7 dell'Accordo 21.6.2007;
- l'assunzione per intero a carico della Deutsche Bank s.p.a., per il 2010, delle spese di funzionamento del Fondo, il quale, conseguentemente, non ha fatto luogo ad addebiti agli Aderenti;
- l'integrazione dell'allegato "B" all'accordo 21.6.2007 con la previsione di un contributo annuale di 400 mila Euro per il triennio 2011-2013.

Coerentemente alla nuova impostazione recata dalla fonte istitutiva, il Consiglio ha quindi provveduto, secondo la prerogativa di cui all'art. 37 dello Statuto del Fondo, a modificare l'art. 7 dello Statuto stesso, a decorrere dal 1° gennaio 2011, provvedendo a tenere informata la COVIP, che ne ha preso nota positivamente.

Il Consiglio ha inoltre rideterminato, da 180,00 in 120,00 Euro su base annua, l'importo da richiedere quale costo amministrativo a coloro che intendono mantenere l'adesione al Fondo senza più essere dipendenti da una Azienda associata (ex Dipendenti e Familiari non più a carico).

Valutazione attuariale - Riserve Pensionati

Il Consiglio ha proceduto alla valutazione attuariale finalizzata all'applicazione degli articoli 42 e 44 dello Statuto. Le risultanze hanno evidenziato:

- per il Fondo di Contingenza, un *surplus* di circa 1,65 milioni di Euro;
- per la Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990, un *surplus* di circa 0,27 milioni;
- per la Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990 un *deficit* di circa 1,27 milioni.

Si è quindi provveduto, sentito il Collegio Sindacale, ad imputare alla "Riserva Pensionati al 31 Dicembre 1990" valori tratti dal Fondo di Contingenza per l'importo necessario a ripianare il *deficit* attuariale emerso.

Il Consiglio ha iniziato nei primi mesi del 2010 ad esplorare la possibilità di affidare ad una Compagnia di assicurazione la gestione del processo di pagamento delle pensioni, offrendo contemporaneamente ai Pensionati la possibilità di riscattare la riserva matematica corrispondente alla propria rendita. Del che ha provveduto a tenere informate le parti della fonte istitutiva, le quali -nell'ambito dell'Accordo, già citato, del 22 luglio- hanno condiviso obiettivi e presupposti dell'iniziativa, dando mandato al Consiglio di procedere ad una valutazione attuariale finalizzata all'elaborazione di un'articolata proposta, da definirsi con accordo sindacale, da sottoporre ai Pensionati, proposta che -nei limiti patrimoniali dettati dalla normativa statutaria sulla consistenza delle Riserve- contempra la possibilità di risolvere il rapporto con il Fondo tramite la liquidazione della propria posizione in forma di capitale, in unica soluzione, ovvero, per coloro che non aderissero, di mantenere la pensione, con erogazione tramite convenzione con una Compagnia assicurativa.

Rappresentata informalmente l'iniziativa agli uffici della COVIP e conferito l'incarico per la specifica valutazione attuariale, la proposta è stata messa a punto e trasmessa, nel novembre 2010, alle parti della fonte istitutiva, che hanno espresso assenso al relativo inoltro ai Pensionati per la raccolta delle adesioni preventive, necessaria al fine di verificare l'equilibrio patrimoniale e così la fattibilità dell'intera operazione a fronte del pervenimento, da un lato, delle adesioni preventive dei Pensionati e, dall'altro, della proposta di convenzione assicurativa per l'erogazione delle rendite che non venissero riscattate.

Le inerenti comunicazioni ai Pensionati sono state inviate in questo mese di marzo.

Evoluzione della normativa

Il 22 luglio 2010 la COVIP ha adottato le "Disposizioni in materia di comunicazioni agli iscritti", entrate in vigore il 1° gennaio 2011.

Tali "Disposizioni", oltre a riconfigurare gli schemi della comunicazione periodica da fornire agli Aderenti sulla posizione individuale, nella fase di accumulo, e gli schemi di comunicazione in caso di erogazione delle prestazioni, prescrivono fra l'altro:

- l'invio in copia anche alla COVIP della comunicazione annuale -arricchita con maggiori informazioni, quali ad esempio i beneficiari designati, i contributi non dedotti, il costo complessivo dei vari prodotti, etc.- entro il 31 marzo dell'anno successivo;
- una frequenza *standard* annuale per la comunicazione periodica agli Aderenti sull'andamento delle quote.

Il 4 novembre 2010 la COVIP ha adottato le "Istruzioni per la gestione dei reclami", sulle quali il 2 dicembre ha fornito prime indicazioni circa gli adempimenti informativi nei confronti della Commissione stessa.

La nuova normativa entra in vigore dal 1° aprile 2011.

Con Accordo Sindacale del 16 novembre 2010 è stato adottato un nuovo Regolamento per le votazioni delle delibere dell'Assemblea paritetica e per le elezioni, la nomina e la revoca dei componenti dell'Assemblea dei Delegati, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale del Fondo Pensione. Tale Regolamento sostituisce quello di cui all'Allegato C dell'Accordo Sindacale del 21.06.2007.

Il nuovo Accordo è stato reso disponibile sul sito *web* del Fondo.

Il sito web del Fondo Pensione

Notevole attenzione ed impegno, infine, sono stati e vengono costantemente dedicati all'arricchimento del sito *web* del Fondo, progressivamente valorizzato come sede fondamentale, non solo di supporto informativo agli Iscritti ed alle Associate in merito all'aggiornamento della normativa e degli eventi significativi, ma anche come strumento sempre più efficace di comunicazione, anche istituzionale, e di attivazione delle procedure.

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 Note generali

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, i titoli per negoziazione sono valutati ai prezzi di mercato rilevati dal provider Bloomberg, mentre i titoli per investimento sono contabilizzati al valore di acquisto, incrementato del relativo rateo. Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto tramite provider Bloomberg. 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 sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti forward, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura del portafoglio, sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi a termine.

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 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.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, sterilizzato delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

Partecipazione societaria nella Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella Mefop S.p.A. per nominali Euro 1.000, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

La situazione dei conti è redatta in unità di Euro.

N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

SITUAZIONE DEI CONTI GENERALE

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico della Situazione dei conti generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti della Sezione "Attivi" e nelle sezioni Fondo di Contingenza, Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990 e Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990, per tutti i quali i vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	291.840.748	276.987.446
a) Depositi bancari	3.916.897	1.502.042
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		3.201.579
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	96.503.160	114.212.180
d) Titoli di debito quotati	1.940.595	883.153
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	63.912.272	58.143.502
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	1.269.041	294.337
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	10.046.951	8.197.026
o) Investimenti in gestione assicurativa	114.251.832	90.553.627
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	3.949.815	7.546.046
a) Cassa e depositi bancari	2.876.708	5.261.635
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.073.107	2.284.411
50 Crediti di imposta	121.652	491.967
TOTALE ATTIVITA'	295.912.215	285.025.459

3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	24.301.286	20.744.369
a) Debiti della gestione previdenziale	24.301.286	20.744.369
20 Passività della gestione finanziaria	189.195	160.955
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	189.195	46.740
e) Debiti su operazioni forward / future		114.215
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	1.167.562	2.575.882
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.156.446	2.575.882
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	11.116	
50 Debiti di imposta	1.003.900	917.479
TOTALE PASSIVITA'	26.661.943	24.398.685
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	257.179.035	247.559.383
CONTI D'ORDINE		
Valute da regolare		2.776.621

3.3 – Conto Economico Aggregato

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	1.331.696	(6.992.881)
a) Contributi per le prestazioni	71.849.042	49.658.799
b) Anticipazioni	(5.575.426)	(7.725.279)
c) Trasferimenti e riscatti	(55.057.454)	(36.371.860)
d) Trasformazioni in rendita		(434.159)
e) Erogazioni in forma di capitale	(8.464.861)	(10.716.216)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(485.006)	(1.732.348)
h) Altre uscite previdenziali	(1.211.140)	
i) Altre entrate previdenziali	276.541	328.182
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.351.593	9.449.559
a) Dividendi e interessi	2.024.085	641.185
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.309.418	6.695.773
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	18.090	2.112.601
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(181.245)	(59.295)
a) Società di gestione	(130.297)	(46.213)
b) Banca depositaria	(50.948)	(13.082)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.170.348	9.390.264
60 Saldo della gestione amministrativa	59.965	(12.707)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(30.945)	(27.000)
c) Spese generali ed amministrative	(68.002)	(37.407)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	170.127	51.700
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(11.215)	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	9.562.009	2.384.676
80 Imposta sostitutiva	(882.248)	(991.194)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.679.761	1.393.482

4 - RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI DELLA SEZIONE "ATTIVI"

4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	114.251.832	90.553.627
a) Depositi bancari		
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa	114.251.832	90.553.627
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	1.731.120	3.020.177
a) Cassa e depositi bancari	821.504	890.663
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	909.616	2.129.514
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	115.982.952	93.573.804

4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO**Stato Patrimoniale**

PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	56.969	114.481
a) Debiti della gestione previdenziale	56.969	114.481
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	877.801	2.233.830
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	874.844	2.233.830
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.957	
50 Debiti di imposta	400.596	276.143
TOTALE PASSIVITA'	1.335.366	2.624.454
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	114.647.586	90.949.350
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO**Conto Economico**

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	20.874.845	5.175.620
a) Contributi per le prestazioni	32.240.819	16.700.424
b) Anticipazioni	(1.966.065)	(1.852.898)
c) Trasferimenti e riscatti	(6.412.408)	(6.566.388)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(2.987.501)	(3.226.102)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		120.584
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.223.987	3.394.156
a) Dividendi e interessi		(9.161)
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.223.987	2.989.480
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		413.837
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.223.987	3.394.156
60 Saldo della gestione amministrativa		(3.111)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(8.159)	(6.160)
c) Spese generali ed amministrative	(5.274)	(8.746)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	16.390	11.795
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.957)	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	24.098.832	8.566.665
80 Imposta sostitutiva	(400.596)	(415.219)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	23.698.236	8.151.446

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 114.251.832

Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)

La voce, ammontante ad Euro 114.251.832, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro (1.731.120)

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 821.504, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 909.616, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria per Euro 2.949 (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta per Euro 443.505 e, per Euro 463.162, dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 56.969

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 56.969, si compone del debito verso l'erario per le ritenute da versare su prestazioni erogate (Euro 31.319) e da debiti verso aderenti per riscatti immediati (Euro 25.650).

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 877.801

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 874.844, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Enti Gestori	776.206
Altri debiti	98.380
Erario c/ritenute su redd.lav.autonomo	192
Debiti verso Azienda	66

La voce 'Debiti verso Enti Gestori', pari ad Euro 776.206, si riferisce ai contributi e trasferimenti incassati da versare agli Enti gestori (Euro 775.906) e da un giroconto bancario (Euro 300).

La voce 'altri debiti', pari a Euro 98.380, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2010, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 10.680;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 5.741;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa, per Euro 2.949;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 73.723;
- da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 5.287.

La voce 'debiti verso Azienda', pari a Euro 66, si riferisce ad uno storno di contributi.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 2.957, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta Euro 400.596

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 20.874.845

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 32.240.819, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2010 per Euro 7.623.573;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2010 per Euro 455.685;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 24.161.561;

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.966.065), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (6.412.408), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto totale immediato	(2.629.196)
Switch per conversione comparto	(2.164.330)
Riscatto parziale 50%	(903.287)
Trasferimento in uscita	(715.595)

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (2.987.501), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 3.223.987

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	3.223.987
Minusvalenze finanziarie	-	-	-
Depositi bancari	-	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-	-
Altri ricavi	-	-	-
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
Totale	-	-	3.223.987

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (0)**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (8.159), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (5.274), si compone della quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 3.686 e delle spese legale e notarili per Euro 1.588.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 16.390, si compone principalmente della quota parte dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo oltre agli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (2.957), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva (400.596)

La voce, pari a Euro (400.596), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO**Stato Patrimoniale**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	90.447.389	105.951.184
a) Depositi bancari	711.548	440.330
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	85.728.079	102.469.122
d) Titoli di debito quotati	1.012.174	
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	1.258.456	272.004
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.737.132	2.769.728
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	905.128	2.512.331
a) Cassa e depositi bancari	839.689	2.429.373
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	65.439	82.958
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	91.352.517	108.463.515

4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO**Stato Patrimoniale**

PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	15.376.310	13.412.144
a) Debiti della gestione previdenziale	15.376.310	13.412.144
20 Passività della gestione finanziaria	162.413	29.170
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	162.413	29.170
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	136.152	183.796
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	132.335	183.796
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.817	
50 Debiti di imposta	2.575	7.596
TOTALE PASSIVITA'	15.677.450	13.632.706
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	75.675.067	94.830.809
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.2 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO**Conto Economico**

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	(19.176.573)	(11.260.301)
a) Contributi per le prestazioni	15.990.930	16.718.669
b) Anticipazioni	(2.463.908)	(4.414.730)
c) Trasferimenti e riscatti	(27.623.440)	(16.400.359)
d) Trasformazioni in rendita		(418.978)
e) Erogazioni in forma di capitale	(5.080.155)	(6.744.903)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	123.990	1.659.055
a) Dividendi e interessi	1.653.833	264.865
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.529.843)	16.064
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		1.378.126
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(100.584)	(29.170)
a) Società di gestione	(72.812)	(21.288)
b) Banca depositaria	(27.772)	(7.882)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	23.406	1.629.885
60 Saldo della gestione amministrativa		(5.296)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(10.532)	(11.080)
c) Spese generali ed amministrative	(6.807)	(15.433)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	21.156	21.217
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.817)	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(19.153.167)	(9.635.712)
80 Imposta sostitutiva	(2.575)	(178.705)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(19.155.742)	(9.814.417)

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2010	9.455.215,716		94.830.809
a) Quote emesse	1.599.511,901	15.990.930	
b) Quote annullate	(3.510.238,927)	(35.167.503)	
c) Variazione del valore quota		20.831	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			(19.155.742)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.544.488,690		75.675.067

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2010 è di Euro 10,029.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2010 è di Euro 10,031.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, Euro (19.176.573) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 90.447.389

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 711.548, rappresenta il saldo al 31 dicembre dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c-d)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	7.277.445	7,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	6.082.845	6,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	4.362.612	4,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	4.234.986	4,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	4.215.030	4,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	4.180.853	4,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	3.365.409	3,68
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	3.301.127	3,61
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	3.238.485	3,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	3.212.108	3,52
BUNDES OBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	3.028.061	3,31
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	3.013.500	3,30

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
FRENCH TREASURY NOTE 20/09/2012 0,75	FR0118153370	2.990.400	3,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	2.756.717	3,02
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	2.662.257	2,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	2.361.170	2,58
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	2.336.800	2,56
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	2.331.957	2,55
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	2.261.996	2,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	2.167.536	2,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	2.122.428	2,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	1.553.040	1,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	1.339.212	1,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	1.072.200	1,17
BUNDES OBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	1.057.600	1,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2012 2,75	ES00000121I8	999.944	1,09
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2012 0,5	DE0001137305	997.100	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	847.769	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	833.145	0,91
BELGIUM KINGDOM 28/9/2013 4,25	BE0000301102	827.228	0,91
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	824.895	0,90
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5	AT0000385356	824.397	0,90
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	788.429	0,86
BUNDES OBLIGATION 12/10/2012 4,25	DE0001141513	742.490	0,81
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2012 3,75	FR0109970386	654.421	0,72
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EHOEB88	508.540	0,56
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	503.635	0,55
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	FI0001006165	436.946	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	425.540	0,47
Totale portafoglio		86.740.253	94,95

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Titoli di Stato o organismi internazionale		85.728.079	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	7.277.447	7,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	6.082.845	6,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	4.362.612	4,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	4.234.986	4,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	4.215.030	4,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	4.180.853	4,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	3.365.409	3,68
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	3.301.126	3,61
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO C.	IT0004605090	3.238.485	3,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	3.212.108	3,52
BUNDES OBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	3.028.061	3,31
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	3.013.500	3,30
FRENCH TREASURY NOTE 20/09/2012 0,75	FR0118153370		3,27

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
		2.990.400	
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	2.756.717	3,02
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	2.662.257	2,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	2.361.170	2,58
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	2.336.800	2,56
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	2.331.957	2,55
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	2.261.996	2,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	2.167.536	2,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	2.122.428	2,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	1.553.040	1,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4.25	IT0003472336	1.339.212	1,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4.5	DE0001135218	1.072.200	1,17
BUNDESobligation 12/04/2013 3,5	DE0001141521	1.057.600	1,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2012 2,75	ES00000121I8	999.944	1,09
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2012 0,5	DE0001137305	997.100	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	847.769	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2.25	IT0004653108	833.145	0,91
BELGIUM KINGDOM 28/9/2013 4,25	BE0000301102	827.228	0,91
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	824.895	0,90
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5	AT0000385356	824.397	0,90
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	788.429	0,86
BUNDESobligation 12/10/2012 4,25	DE0001141513	742.490	0,81
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2012 3,75	FR0109970386	654.421	0,72
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	FI0001006165	436.946	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	425.540	0,47
Totale Titoli di Debito quotati		1.012.174	
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	508.540	0,56
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	503.634	0,55
Totale portafoglio		86.740.253	94,95

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2010 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre sono in essere le seguenti operazioni di acquisto di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	125.000	EUR	1	136.276
Totale					136.276

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	42.923.781	42.804.298	-	85.728.079
Titoli di Debito quotati	-	1.012.174	-	1.012.174
Depositi bancari	711.548	-	-	711.548
Totale	43.635.329	43.816.472	-	87.451.801

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	85.728.079	1.012.174	-	711.548	87.451.801
Totale	85.728.079	1.012.174	-	711.548	87.451.801

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2010 operazioni in conflitto di interessi.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,5570	1,7180	-
Titoli di Debito quotati	-	1,0520	-

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.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	(237.568.250)	184.854.571	(52.713.679)	422.422.821
Titoli di Debito quotati	(1.034.782)	-	(1.034.782)	1.034.782
Totale	(238.603.032)	184.854.571	(53.748.461)	423.457.603

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 1.258.456, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 1.737.132, si riferisce al credito verso gli altri comparti del Fondo per la riallocazione di alcune posizioni individuali richiesta dagli aderenti.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 905.128

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 839.689, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 65.439, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria per Euro 3.806 (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), e dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta per Euro 61.633.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 15.376.310

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 15.376.310, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso altri comparti per switch out	13.739.599
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti	88.235
Debiti verso Aderenti c/Prestazione previdenziale	547.361
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	554.548
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	398.486
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	6.351
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.306
Erario c/ritenute da versare su prestazioni erogate	40.424

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 162.413

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per operazioni da regolare	136.276
-----------------------------------	---------

Debiti per commissioni di gestione	17.776
Debiti per commissioni banca depositaria	8.361

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 136.152

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altri debiti	126.980
Disavanzo gestione amministrativa 2009	4.634
Debiti verso Enti Gestori	388
Debiti verso Azienda	85
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	248

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 126.980, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2010, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 13.785;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 7.410;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa per Euro 3.806;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 95.156;
- da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 6.823.

La voce 'Debiti verso Azienda', pari a Euro 85, si riferisce ad uno storno di contributi.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 3.817, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 - Debiti di imposta Euro 2.575

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (19.176.573)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 15.990.930, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2010 per Euro 9.839.530;

- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2010 per Euro 31.073;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 6.120.327.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (2.463.908), rappresenta quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (27.623.440), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	(21.279.220)
Riscatto immediato	(4.776.918)
Riscatto parziale 50%	(771.595)
Riscatto totale	(10.938)
Trasferimento in uscita	(784.769)

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (5.080.155), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 123.990

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi intern. Quotati	1.647.987	-	-1.529.724
Titoli di Debito quotati	233	-	105
Depositi bancari	5.613	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-	-
Altri costi	-	-	-224
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
Totale	1.653.833	-	-1.529.843

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.

40 - Oneri di gestione (100.584)**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (72.812), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (27.772), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (0)

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (10.532), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (6.807), si compone della quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 4.757 e da spese legali e notarili per Euro 2.050.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 21.156, si compone principalmente della quota parte dei versamenti eseguiti da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo oltre agli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (3.817), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva (2.575)

La voce, pari a Euro (2.575), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO**Stato Patrimoniale**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	3.279.281	1.375.767
a) Depositi bancari	21.575	41.287
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	341.938	187.210
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	1.773.947	934.282
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	7.758	3.725
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.134.063	209.263
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	59.104	60.800
a) Cassa e depositi bancari	56.394	58.749
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.710	2.051
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	3.338.385	1.436.567

4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	417.444	153.331
a) Debiti della gestione previdenziale	417.444	153.331
20 Passività della gestione finanziaria	2.938	933
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.938	933
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	5.560	4.545
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	5.402	4.545
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	158	
50 Debiti di imposta	4.860	4.481
TOTALE PASSIVITA'	430.802	163.290
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.907.583	1.273.277
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.3 RENDICONTO COMPARTO ETICO**Conto Economico**

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	1.449.258	351.738
a) Contributi per le prestazioni	1.963.401	513.483
b) Anticipazioni	(10.706)	(21.262)
c) Trasferimenti e riscatti	(502.464)	(138.753)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(973)	(1.730)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	194.325	84.919
a) Dividendi e interessi	9.195	4.887
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	185.130	75.227
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		4.805
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(4.417)	(1.229)
a) Società di gestione	(1.662)	(579)
b) Banca depositaria	(2.755)	(650)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	189.908	83.690
60 Saldo della gestione amministrativa		(120)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(436)	(274)
c) Spese generali ed amministrative	(282)	(370)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	876	524
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(158)	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.639.166	435.308
80 Imposta sostitutiva	(4.860)	(5.825)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.634.306	429.483

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2010	119.781,331		1.273.277
a) Quote emesse	172.800,225	1.963.401	
b) Quote annullate	(45.609,785)	(514.143)	
c) Variazione del valore quota		185.048	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.634.306
Quote in essere alla fine dell'esercizio	246.971,771		2.907.583

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2010 è di Euro 10,630.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2010 è di Euro 11,773.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 1.449.258) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 3.279.281

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 21.575, rappresenta il saldo al 31 dicembre dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-h)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
VALORI RESPONSAB BILANCIATO	IT0003409213	1.090.298	32,66
PICTET F-EUROP SUSTAIN E-I	LU0144509550	616.868	18,48
LYXOR ETF EURO CASH EONIA	FR0010510800	66.781	2,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	43.304	1,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	42.856	1,28
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	42.788	1,28
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	41.560	1,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	21.874	0,66
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2017 3,875	FI0001006066	21.592	0,65
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	21.580	0,65
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	21.480	0,64

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	21.458	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	21.176	0,63
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	21.140	0,63
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	21.130	0,63
Totale portafoglio		2.115.885	63,37

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Titoli di Stato o organismi internazionale		341.938	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	43.304	1,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	42.856	1,28
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	42.788	1,28
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	41.560	1,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	21.874	0,66
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2017 3,875	FI0001006066	21.592	0,65
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	21.580	0,65
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	21.480	0,64
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	21.458	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	21.176	0,63
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	21.140	0,63
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	21.130	0,63
Totale Quote di OICR		1.773.947	
VALORI RESPONSAB BILANCIATO	IT0003409213	1.090.298	32,66
PICTET F-EUROP SUSTAIN E-I	LU0144509550	616.868	18,48
LYXOR ETF EURO CASH EONIA	FR0010510800	66.781	2,00
Totale portafoglio		2.115.885	63,38

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	-	341.938	-	341.938
Quote di OICR	1.090.298	683.649	-	1.773.947
Depositi bancari	21.575	-	-	21.575
Totale	1.111.873	1.025.587	-	2.137.460

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	341.938	-	1.773.947	21.575	2.137.460
Totale	341.938	-	1.773.947	21.575	2.137.460

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
PICTET F-EUROP SUSTAIN E-I	LU0144509550	616.868
Totale		616.868

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	-	5,6800	-

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.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	(177.750)	20.845	(156.905)	198.595
Quote di OICR	(700.512)	40.000	(660.512)	740.512
Totale	(878.262)	60.845	(817.417)	939.107

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Stato	-	-	-	198.595	-
Quote di OICR	13	-	13	740.512	0,002
Totale	13	-	13	939.107	0,001

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 7.758, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 1.134.063, si riferisce al credito verso gli altri comparti del Fondo per la riallocazione di alcune posizioni individuali richiesta dagli aderenti.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 59.104

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 56.394, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 2.710, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria per Euro 158 (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), e dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta per Euro 2.552.

Passività***10 – Passività della gestione previdenziale Euro 417.444*****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 417.444, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso altri comparti per switch out	397.830
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	17.940
Erario c/ritenute da versare per prestazioni erogate	1.674

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 2.938

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per commissioni di gestione	513
Debiti per commissioni banca depositaria	2.425

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 5.560

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altri debiti	5.258
Disavanzo gestione amministrativa 2009	115
Debiti verso Enti Gestori	16
Debiti verso Azienda	3
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	10

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 5.258, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2010, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 571;
 - alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 307;
 - alle anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa per Euro 158;
 - al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 3.940;
 - da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 282.
- La voce 'Debiti verso Azienda', pari a Euro 3, si riferisce ad uno storno di contributi.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 158, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta Euro 4.860

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 1.449.258

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 1.963.401, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2010 per Euro 407.406;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2010 per Euro 2.343;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 1.553.652.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (10.706), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (502.464), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	(463.774)
Riscatto immediato	(14.890)
Riscatto parziale 50%	(1.062)
Trasferimento in uscita	(22.738)

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (973), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 194.325

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi intern. Quotati	8.877	-	354
Quote di OICR	-	-	179.165
Depositi bancari	318	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-	-
Retrocessione commissioni	-	-	5.782
Commissioni di negoziazione	-	-	-13
Altri costi	-	-	-158
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
Totale	9.195	-	185.130

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.

40 – Oneri di gestione (4.417)**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (1.662), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (2.755), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (0)**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (436), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (282), si compone della quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 197 e da spese legali e notarili per Euro 85.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 876, si compone principalmente della quota parte dei versamenti eseguiti da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo oltre agli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (158), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva (4.860)

La voce, pari a Euro (4.860), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO**Stato Patrimoniale**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	33.517.129	24.045.101
a) Depositi bancari	770.675	93.193
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	29.389.025	21.359.331
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.357.429	2.592.577
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	674.867	1.046.303
a) Cassa e depositi bancari	635.890	1.010.823
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	38.977	35.480
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	34.191.996	25.091.404

4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO**Stato Patrimoniale**

PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	4.415.632	3.292.421
a) Debiti della gestione previdenziale	4.415.632	3.292.421
20 Passività della gestione finanziaria	11.358	7.086
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	11.358	7.086
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	80.316	78.607
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	78.043	78.607
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.273	
50 Debiti di imposta	481.497	599.807
TOTALE PASSIVITA'	4.988.803	3.977.921
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	29.203.193	21.113.483
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.4 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO**Conto Economico**

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	4.193.963	3.431.291
a) Contributi per le prestazioni	10.784.550	7.794.442
b) Anticipazioni	(497.600)	(569.431)
c) Trasferimenti e riscatti	(6.010.744)	(3.688.453)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	(84.290)	(105.267)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali	2.047	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.411.943	5.570.142
a) Dividendi e interessi	226.680	192.292
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.185.263	5.324.801
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		53.049
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(34.699)	(12.073)
a) Società di gestione	(25.239)	(10.069)
b) Banca depositaria	(9.460)	(2.004)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	4.377.244	5.558.069
60 Saldo della gestione amministrativa		(2.034)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(6.273)	(4.739)
c) Spese generali ed amministrative	(4.055)	(6.369)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	12.601	9.074
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.273)	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	8.571.207	8.987.326
80 Imposta sostitutiva	(481.497)	(611.164)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.089.710	8.376.162

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2010	1.596.581,453		21.113.483
a) Quote emesse	746.401,909	10.786.597	
b) Quote annullate	(444.070,000)	(6.592.634)	
c) Variazione del valore quota		3.895.747	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			8.089.710
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.898.913,362		29.203.193

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2010 è di Euro 13,224.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2010 è di Euro 15,379.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 4.193.963) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 33.517.129

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 770.675, rappresenta il saldo al 31 dicembre dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-h)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
LYXOR ETF MSCI WORLD	FR0010315770	5.765.277	16,86
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	5.601.464	16,38
ISHARES MSCI WORLD	IE00B0M62Q58	5.356.896	15,67
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	4.224.163	12,35
PICTET-GL MEGA SEL-I=	LU0386875149	2.912.130	8,52
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	LU0274209237	2.650.980	7,75
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	989.175	2,89
PICTET F LUX-PAC (XJPN) IN-I	LU0188804743	859.856	2,51
ISHARES MSCI EMERGING MKTS IE	IE00B0M63177	683.100	2,00
LYXOR ETF DAX	LU0252633754	345.984	1,01

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale portafoglio		29.389.025	85,94

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Quote di OICR		29.389.025	
LYXOR ETF MSCI WORLD	FR0010315770	5.765.277	16,86
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	5.601.464	16,38
ISHARES MSCI WORLD	IE00B0M62Q58	5.356.896	15,67
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	IE00B14X4M10	4.224.163	12,35
PICTET-GL MEGA SEL-I=	LU0386875149	2.912.130	8,52
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	LU0274209237	2.650.980	7,75
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	989.175	2,89
PICTET F LUX-PAC (XJPN) IN-I	LU0188804743	859.856	2,51
ISHARES MSCI EMERGING MKTS IE	IE00B0M63177	683.100	2,00
LYXOR ETF DAX	LU0252633754	345.984	1,01
Totale portafoglio		29.389.025	85,94

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	-	29.389.025	-	29.389.025
Depositi bancari	770.675	-	-	770.675
Totale	770.675	29.389.025	-	30.159.700

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	28.529.169	737.488	29.266.657
USD	-	-	859.856	33.187	893.043
Totale	-	-	29.389.025	770.675	30.159.700

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	5.601.464
PICTET FUNDS-GL MEGA SEL-I=	LU0386875149	2.912.130
PICTET F LUX-PAC (XJPN) IN-I	LU0188804743	859.856
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	LU0274209237	2.650.980
Totale		12.024.430

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Quote di OICR	(7.446.076)	3.618.731	(3.827.345)	11.064.807
Totale	(7.446.076)	3.618.731	(3.827.345)	11.064.807

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Quote di OICR	8.030	231.556	239.586	11.064.807	2,165
Totale	8.030	231.556	239.586	11.064.807	2,165

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 3.357.429, si riferisce al credito verso gli altri comparti del Fondo per la riallocazione di alcune posizioni individuali richiesta dagli aderenti per Euro 3.355.228 e a dividendi da incassare per Euro 2.201.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 674.867

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 635.890, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 38.977, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria per Euro 2.267 (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997) e dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta per Euro 36.710.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale Euro 4.415.632****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 4.415.632, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso altri comparti per switch out	4.263.492
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	88.189
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	38.797
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.077
Erario c/ritenute da versare per prestazioni erogate	24.077

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 11.358

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per commissioni di gestione	7.079
Debiti per commissioni banca depositaria	4.279

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 80.316

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altri debiti	75.632
Disavanzo gestione amministrativa 2009	1.982
Debiti verso Enti Gestori	231
Debiti verso Azienda	50
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	148

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 75.632, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2010, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 8.210;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 4.414;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank s.p.a. a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa, per Euro 2.267;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 56.677;
- da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 4.064.

La voce 'Debiti verso Azienda', pari a Euro 50, si riferisce ad uno storno di contributi.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 2.273, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 - Debiti di imposta Euro 481.497

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 4.193.963

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 10.784.550, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2010 per Euro 5.863.651;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2010 per Euro 189.071;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 4.731.828.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (497.600), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (6.010.744), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	(5.161.444)
Riscatto immediato	(639.442)
Riscatto parziale 50%	(33.556)
Trasferimento in uscita	(176.302)

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (84.290), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 2.047, si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazioni di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 4.411.943

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	225.055	-	4.441.951
Depositi bancari	1.625	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-	-16.938
Commissioni di negoziazione	-	-	-239.586
Altri costi	-	-	-164
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
Totale	226.680	-	4.185.263

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari.

40 - Oneri di gestione (34.699)

Società di gestione (voce 40-a)

La voce, pari a Euro (25.239), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (9.460), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (0)

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (6.273), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (4.055), si compone della quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 2.834 e da spese legali e notarili per Euro 1.221.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 12.601, si compone principalmente della quota parte dei versamenti eseguiti da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo oltre agli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (2.273), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva (481.497)

La voce, pari a Euro (481.497), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**Stato Patrimoniale**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	35.850.245	30.580.643
a) Depositi bancari	1.496.420	172.057
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	30.535.498	27.783.128
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.818.327	2.625.458
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	552.163	898.871
a) Cassa e depositi bancari	519.403	864.972
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	32.760	33.899
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	36.402.408	31.479.514

4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**Stato Patrimoniale**

PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	4.034.931	3.771.992
a) Debiti della gestione previdenziale	4.034.931	3.771.992
20 Passività della gestione finanziaria	12.486	9.551
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	12.486	9.551
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	67.733	75.104
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	65.822	75.104
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.911	
50 Debiti di imposta	114.372	29.452
TOTALE PASSIVITA'	4.229.522	3.886.099
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	32.172.886	27.593.415
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		

4.5 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**Conto Economico**

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	3.654.097	1.876.596
a) Contributi per le prestazioni	10.869.342	7.929.355
b) Anticipazioni	(637.147)	(866.958)
c) Trasferimenti e riscatti	(6.266.345)	(4.532.406)
d) Trasformazioni in rendita		(15.181)
e) Erogazioni in forma di capitale	(311.942)	(638.214)
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali	189	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.081.291	666.973
a) Dividendi e interessi	88.779	76.281
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	992.512	344.559
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		246.133
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione	(41.545)	(16.823)
a) Società di gestione	(30.584)	(14.277)
b) Banca depositaria	(10.961)	(2.546)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.039.746	650.150
60 Saldo della gestione amministrativa		(2.054)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(5.272)	(4.528)
c) Spese generali ed amministrative	(3.408)	(6.196)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	10.591	8.670
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.911)	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	4.693.843	2.524.692
80 Imposta sostitutiva	(114.372)	(71.291)
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	4.579.471	2.453.401

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2010	2.729.592,528		27.593.415
a) Quote emesse	1.035.999,524	10.869.531	
b) Quote annullate	(688.938,343)	(7.215.434)	
c) Variazione del valore quota		925.374	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.579.471
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.076.653,709		32.172.886

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2010 è di Euro 10,109.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2010 è di Euro 10,457.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 3.654.097) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 35.850.245

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 1.496.420, rappresenta il saldo al 31 dicembre dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-h)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
DB X-TR II GL SOV EUR HED IN	LU0378818131	5.706.316	15,68
JPMORGAN ETF GBI EMU	FR0010476515	5.030.776	13,82
DB X-TR II IBX GBL INF-LKD	LU0290357929	4.751.489	13,05
PICTET-USD GOV BONDS-I	LU0128489514	3.761.156	10,33
PICTET-EUR CORP BONDS-I	LU0128472205	2.829.488	7,77
DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON	LU0290355717	2.694.546	7,40
PICTET-EUR GOVT BOND-I	LU0241467157	1.943.865	5,34
ISHARES BARCLAYS GOVERNMENT	US4642885960	1.382.372	3,80
ISHARES FTSE UK GLT ALL STCK	IE00B1FZSB30	634.660	1,74
PICTET- EUR LIQ-I	LU0128494944	622.530	1,71
ISHARES DEX UNIVERSE BOND IN	CA46430T1093	596.413	1,64

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
SPDR BARCLAYS CAPITAL INTL D	US78464A5166	581.887	1,60
Totale portafoglio		30.535.498	83,88

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Quote di OICR		30.535.498	
DB X-TR II GL SOV EUR HED IN	LU0378818131	5.706.316	15,68
JPMORGAN ETF GBI EMU	FR0010476515	5.030.776	13,82
DB X-TR II IBX GBL INF-LKD	LU0290357929	4.751.489	13,05
PICTET-USD GOV BONDS-I	LU0128489514	3.761.156	10,33
PICTET-EUR CORP BONDS-I	LU0128472205	2.829.488	7,77
DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON	LU0290355717	2.694.546	7,40
PICTET-EUR GOVT BOND-I	LU0241467157	1.943.865	5,34
ISHARES BARCLAYS GOVERNMENT	US4642885960	1.382.372	3,80
ISHARES FTSE UK GLT ALL STCK	IE00B1FZSB30	634.660	1,74
PICTET- EUR LIQ-I	LU0128494944	622.530	1,71
ISHARES DEX UNIVERSE BOND IN	CA46430T1093	596.413	1,64
SPDR BARCLAYS CAPITAL INTL D	US78464A5166	581.887	1,60
Totale portafoglio		30.535.498	83,88

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre sono in essere le seguenti operazioni di vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore
JPMORGAN ETF GBI EMU	FR0010476515	1.200	EUR	1	138.302
Totale					138.302

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Quote di OICR	-	27.974.826	2.560.672	30.535.498
Depositi bancari	1.496.420	-	-	1.496.420
Totale	1.496.420	27.974.826	2.560.672	32.031.918

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	24.213.669	162.547	24.376.216
USD	-	-	5.725.416	1.244.122	6.969.538
GBP	-	-	-	24.996	24.996
CAD	-	-	596.413	64.755	661.168
Totale	-	-	30.535.498	1.496.420	32.031.918

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON	LU0290355717	2.694.546
PICTET-EUR GOVT BOND-I	LU0241467157	1.943.865
PICTET-USD GOV BONDS-I	LU0128489514	3.761.156
DB X-TR II GL SOV EUR HED IN	LU0378818131	5.706.316
PICTET- EUR LIQ-I	LU0128494944	622.530
PICTET-EUR CORP BONDS-I	LU0128472205	2.829.488
DB X-TR II IBX GBL INF-LKD	LU0290357929	4.751.489
Totale		22.309.390

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Quote di OICR	(5.628.843)	3.866.684	(1.762.159)	9.495.527
Pronti contro termine	-	-	-	-
Totale	(5.628.843)	3.866.684	(1.762.159)	9.495.527

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Quote di OICR	2.323	3.745	6.068	9.495.527	0,0640
Pronti contro termine	-	-	-	-	-
Totale	2.323	3.745	6.068	9.495.527	0,0640

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 3.818.327, si riferisce al credito verso gli altri comparti del Fondo per la riallocazione di alcune posizioni individuali richiesta dagli aderenti per Euro 3.673.140, da operazioni di vendita titoli stipulate ma non regolate per Euro 138.302 ed a dividendi da incassare per Euro 6.885.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 552.163

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 519.403, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 32.760, è composta da un credito nei confronti dell'Erario in seguito all'applicazione della disciplina tributaria per Euro 1.906 (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), e dal credito verso gli altri comparti del Fondo per la quota spettante al comparto nella ripartizione delle disponibilità sul conto corrente di raccolta per Euro 30.854.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 4.034.931****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 4.034.931, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso altri comparti per switch out	3.876.052
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	129.452
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	9.191
Erario c/ritenute da versare per prestazioni erogate	20.236

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 12.486

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

Debiti per commissioni di gestione	7.960
Debiti per commissioni banca depositaria	4.526

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 67.733

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altri debiti	63.568
Disavanzo gestione amministrativa 2009	1.893
Debiti verso Enti Gestori	194
Debiti verso Azienda	43
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	124

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 63.568, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2010, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 6.901;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 3.709;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank s.p.a. a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa per Euro 1.906;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 47.636;
- da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 3.416.

La voce 'Debiti verso Azienda', pari a Euro 43, si riferisce ad uno storno di contributi.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 1.911, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 - Debiti di imposta Euro 114.372

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale ed amministrativa.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 3.654.097

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 10.869.342, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2010 per Euro 4.926.012;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2010 per Euro 229.589;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 5.713.741.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (637.147), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (6.266.345), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	(4.970.288)
Riscatto immediato	(865.732)
Riscatto parziale 50%	(140.156)
Trasferimento in uscita	(290.169)

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (311.942), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 189, si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazioni di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.081.291

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	86.770	-	996.168
Minusvalenze finanziarie	-	-	-
Depositi bancari	2.009	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-	2.712
Commissioni di negoziazione	-	-	(6.068)
Altri costi	-	-	(300)
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	-
Totale	88.779	-	992.512

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione (41.545)**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (30.584), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (10.961), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (0)**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (5.272), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (3.408), si compone della quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 2.382 e da spese legali e notarili per Euro 1.026.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 10.591, si compone principalmente della quota parte dei versamenti eseguiti da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo oltre agli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (1.911), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva (114.372)

La voce, pari a Euro (114.372), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.6 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO**Stato Patrimoniale**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	2.451.068	11.421.297
a) Depositi bancari	237.266	152.957
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		3.201.579
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	2.213.802	8.066.761
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi		
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
50 Crediti di imposta	121.652	491.967
TOTALE ATTIVITA'	2.572.720	11.913.264

4.6 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO**Stato Patrimoniale**

PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria e) Debiti su operazioni forward / future		114.215 114.215
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'		114.215
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.572.720	11.799.049
CONTI D'ORDINE Valute da regolare		2.776.621

4.6 RENDICONTO COMPARTO ILLIQUIDO**Conto Economico**

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	(8.242.053)	(5.042.381)
a) Contributi per le prestazioni		2.426
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti	(8.242.053)	(5.045.501)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		694
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(1.057.928)	(2.645.542)
a) Dividendi e interessi	4.215	46.238
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.080.233)	(2.706.403)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	18.090	14.623
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	(1.057.928)	(2.645.542)
60 Saldo della gestione amministrativa	(48.000)	
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative	(48.000)	
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(9.347.981)	(7.687.923)
80 Imposta sostitutiva	121.652	291.010
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(9.226.329)	(7.396.913)

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2010	1.523.464,929		11.799.049
a) Quote emesse	-	0	
b) Quote annullate	(1.071.122,906)	(8.242.053)	
c) Variazione del valore quota		(984.276)	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			(9.226.329)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	452.342,023		2.572.720

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2010 è di Euro 7,745.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2010 è di Euro 5,688.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate pari ad Euro (8.242.053) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 2.451.068

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 237.266, rappresenta il saldo al 31 dicembre dei conti correnti detenuti presso Deutsche Bank s.p.a.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-h)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND	IE0031164100	2.176.865	84,61
IRONGATE GLOBAL STRATEGY-USD	KYG4948V1196	36.937	1,44
Totale portafoglio		2.213.802	86,05

La valutazione del titolo IRONGATE GLOBAL STRATEGY è al netto delle svalutazioni effettuate per un importo complessivo di Euro 1.685.308 di cui Euro 881.123 relativi all'esercizio 2010.

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
Totale Quote di OICR		2.213.802	
MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND	IE0031164100	2.176.865	84,61
IRONGATE GLOBAL STRATEGY-USD	KYG4948V1196	36.937	1,44
Totale portafoglio		2.213.802	86,05

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Quote di OICR	-	2.176.865	36.937	2.213.802
Depositi bancari	237.266	-	-	237.266
Totale	237.266	2.176.865	36.937	2.451.068

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	-	-	2.176.865	235.112	2.411.977
USD	-	-	36.937	2.154	39.091
Totale	-	-	2.213.802	237.266	2.451.068

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre operazioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Quote di OICR	-	6.041.821	6.041.821	6.041.821
Opzioni	(19.294.304)	19.310.405	16.101	38.604.709
Totale	(19.294.304)	25.352.226	6.057.922	44.646.530

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Quote di OICR	-	-	-	6.041.821	-
Opzioni	-	-	-	38.604.709	-
Totale	-	-	-	44.646.530	-

50 - Crediti di imposta Euro 121.652

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva in essere a fine esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale, al netto del risultato della gestione previdenziale.

Passività**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 0**

Al 31 dicembre 2010 non sono presenti debiti da saldare.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (8.242.053)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (8.242.053), rappresenta l'ammontare delle quote disinvestite per il trasferimento di alcuni aderenti ad altri comparti del Fondo.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro (1.057.928)

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	-	-786.137
Depositi bancari	4.215	-	0
Retrocessione commissioni			12.375
Opzioni	-	-	191.377
Risultato della gestione cambi	-	-	-480.250
Altri costi	-	-	-17.598
Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	18.090	0
Totale	4.215	18.090	-1.080.233

Gli 'Altri costi' si riferiscono prevalentemente a commissioni di gestione (Euro 17.034) e a oneri bancari.

La voce 'Quote di OICR' include la svalutazione del titolo IRONGATE GLOBAL STRATEGY per Euro 881.123 e la perdita realizzata a seguito della vendita del titolo ADVANCED CAPITAL II per Euro 168.222.

Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine (voce 30-d)

Il saldo della voce, di Euro 18.090, si riferisce al risultato maturato sulle operazioni di investimento della liquidità.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (48.000)

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (48.000), si riferisce a consulenze finanziarie a carico del comparto Illiquido.

80 – Imposta sostitutiva 121.652

La voce, pari a Euro 121.652, rappresenta l'imposta sostitutiva a credito maturata nel periodo calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

5 - RENDICONTI DELLE SINGOLE SEZIONI "PENSIONATI"**5.1 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	861.545	1.762.066
a) Depositi bancari	114.192	260.706
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	721.596	1.473.008
d) Titoli di debito quotati	25.208	23.924
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	549	4.428
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	25.572	7.498
a) Cassa e depositi bancari	3.828	7.055
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	21.744	443
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	887.117	1.769.564

5.1 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA**Stato Patrimoniale**

PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	2.117	5.149
a) Debiti della gestione previdenziale	2.117	5.149
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	7.187	67.065
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	7.088	67.065
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	99	
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	9.304	72.214
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	877.813	1.697.350

5.1 RENDICONTO SEZIONE FONDO DI CONTINGENZA**Conto Economico**

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	(951.469)	190.855
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(14.634)	(16.049)
h) Altre uscite previdenziali	(1.211.140)	
i) Altre entrate previdenziali	274.305	206.904
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.967	74.738
a) Dividendi e interessi	10.022	14.454
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.945	58.256
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		2.028
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	23.967	74.738
60 Saldo della gestione amministrativa	107.965	(92)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(273)	(219)
c) Spese generali ed amministrative	(176)	(293)
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	108.513	420
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(99)	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(819.537)	265.501
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(819.537)	265.501

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 861.545

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 114.192, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2010 del conto corrente di gestione, dedicato al Fondo di Contingenza, detenuto presso la Deutsche Bank s.p.a.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	578.797	65,24
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	13.148	1,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	10.052	1,13
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	9.822	1,11
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	9.554	1,08
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	9.350	1,05
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	8.365	0,94
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	8.133	0,92
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	7.908	0,89
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	7.776	0,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	7.684	0,87
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	7.438	0,84
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	6.640	0,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	6.270	0,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	6.168	0,70
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	6.091	0,69
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	5.917	0,67
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	IT0001247359	5.640	0,64
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	4.845	0,55
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	4.755	0,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	4.601	0,52
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	4.051	0,46
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	2.701	0,30
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	2.370	0,27
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	2.174	0,25
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	2.031	0,23
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	1.869	0,21
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	FR0000578585	1.664	0,19
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	990	0,11
Totale portafoglio		746.804	84,22

Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
Totale Titoli di Stato		721.596	
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	578.797	65,24

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	10.052	1,13
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	9.822	1,11
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	9.554	1,08
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	9.350	1,05
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	8.365	0,94
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	8.133	0,92
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	7.908	0,89
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	7.776	0,88
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	7.684	0,87
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	7.438	0,84
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	6.640	0,75
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	6.270	0,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	6.168	0,70
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	6.091	0,69
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	5.917	0,67
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	IT0001247359	5.640	0,64
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	4.755	0,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	4.601	0,52
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	2.701	0,30
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	2.370	0,27
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	2.031	0,23
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	1.869	0,21
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	FR0000578585	1.664	0,19
Totale Titoli di debito quotati		25.208	
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	13.148	1,48
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	4.845	0,55
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	4.051	0,46
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	2.174	0,25
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	990	0,11
Totale portafoglio		746.804	84,22

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	719.932	1.664	-	721.596
Titoli di debito quotati	13.148	7.215	4.845	25.208
Depositi bancari	114.192	-	-	114.192
Totale	847.272	8.879	4.845	860.996

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,6040	19,8300	-
Titoli di debito quotati	7,0880	14,5790	16,0900

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze alle quali saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	2.174
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	990
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	4.051
Totale		7.215

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	(886.785)	1.629.537	742.752	2.516.322
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Totale	(886.785)	1.629.537	742.752	2.516.322

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Quote di OICR	-	5	5	2.516.322	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-
Totale	-	5	5	2.516.322	-

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 549, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 25.572

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalla voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, pari a Euro 3.828, è composta dalla quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 21.744, è composta dal credito verso la "Gestione Attivi" per quote di contributi incassati ed in attesa di essere girati al Fondo di Contingenza per Euro 20.048, da attività amministrative residue per Euro 1.597 e a crediti verso l'Erario per Euro 99.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 2.117

La voce, pari a Euro 2.117, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	1.069
Erario c/ritenute su redditi da capitale	1.048

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 7.187

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Altre passività della gestione amministrativa	3.780
Altri debiti	3.290
Debiti verso Enti Gestori	10
Debiti verso Azienda	2
Erario c/rit.su redd.lav.autonomo	6

La voce 'Altre passività amministrative', pari a Euro 3.780, è composta da passività amministrative residue.

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 3.290, è composta dalla quota parte relativa:

- alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2010, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo per Euro 357;
- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 192;
- alle anticipazioni della Deutsche Bank s.p.a. a fronte di crediti verso l'Erario per Euro 99;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 2.465;
- da contributi del mese di dicembre da girocontare al Fondo di contingenza per Euro 177.

La voce 'Debiti verso Azienda', pari a Euro 2, si riferisce ad uno storno di contributi.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 99, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (951.469)**

Il saldo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- pagamento pensioni, per Euro (14.634);
- importi accreditati al Fondo di Contingenza pari allo 0,10% dei contributi aziendali come previsto dall'accordo sindacale del novembre 2005, per Euro 274.305;
- trasferimento fondi per integrazione "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990" a ripianamento del deficit rilevato dalla valutazione attuariale ex art. 44 dello Statuto, per Euro (1.211.140)

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 23.967

Nella seguente tabella è riepilogata la composizione della voci 30 a) e 30 b):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	9.313	12.886
Titoli di Debito quotati	-	1.285
Depositi bancari	709	-
Bolli e spese	-	(226)
TOTALE	10.022	13.945

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 107.965

Il saldo della gestione amministrativa si compone come segue:

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (273), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro (176), si compone della quota di spettanza del contributo annuo versato a Covip per Euro 123 e da spese legali e notarili per Euro 53.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro 108.513, si compone principalmente della quota parte dei versamenti eseguiti da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo oltre agli interessi maturati sul conto corrente di raccolta al netto degli oneri.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (99), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	10.062.780	10.134.376
a) Depositi bancari	516.849	258.512
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.773.222	9.128.979
d) Titoli di debito quotati	770.547	733.127
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	2.162	13.758
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	1.861	66
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.861	66
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	10.064.641	10.134.442

5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	30.652	28.878
a) Debiti della gestione previdenziale	30.652	28.878
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	8.897	3.820
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.897	3.820
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	39.549	32.698
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	10.025.092	10.101.744

5.2 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	(376.697)	(1.623.108)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(376.697)	(1.623.108)
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	300.045	583.210
a) Dividendi e interessi	30.011	49.608
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	270.034	533.602
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	300.045	583.210
60 Saldo della gestione amministrativa		
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(76.652)	(1.039.898)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(76.652)	(1.039.898)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 10.062.780

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 516.849, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2010 del conto corrente di gestione, dedicato alla Riserva Pensionati al 31.12.1990, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	2.281.427	22,67
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	791.636	7,87
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	550.937	5,47
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	489.417	4,86
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	463.946	4,61
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	424.298	4,22
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	422.599	4,20
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	397.463	3,95
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	379.198	3,77
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	353.328	3,51
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	353.256	3,51
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	336.545	3,34
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	312.497	3,10
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	296.324	2,94
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	258.654	2,57
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	237.550	2,36
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	236.639	2,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	224.098	2,23
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	162.922	1,62
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2025 ZERO COUPON	IT0001247367	105.088	1,04
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	104.986	1,04
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	91.699	0,91
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	87.041	0,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	55.926	0,56
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	32.022	0,32
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001246799	20.438	0,20
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	19.411	0,19
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	19.282	0,19
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2030 ZERO COUPON	IT0001464202	17.380	0,17
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	13.081	0,13
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464186	4.681	0,05
Totale portafoglio		9.543.769	94,81

Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
Totale Titoli di Stato		8.773.222	
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	2.281.427	22,67
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	791.636	7,87
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	550.937	5,47
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	489.417	4,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	424.298	4,22
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	422.599	4,20
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	397.463	3,95
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	379.198	3,77
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	353.328	3,51
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	353.256	3,51
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	336.545	3,34
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	312.497	3,10
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	296.324	2,94
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	258.654	2,57
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	237.550	2,36
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	236.639	2,35
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	224.098	2,23
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2025 ZERO COUPON	IT0001247367	105.088	1,04
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	91.699	0,91
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	87.041	0,86
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	55.926	0,56
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	32.022	0,32
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001246799	20.438	0,20
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2030 ZERO COUPON	IT0001464202	17.380	0,17
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	13.081	0,13
BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464186	4.681	0,05
Totale Titoli di debito quotati		770.547	
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	463.946	4,61
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	162.922	1,62
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	104.986	1,04
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	19.411	0,19
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	19.282	0,19
Totale portafoglio		9.543.769	94,81

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.773.222	-	-	8.773.222
Titoli di debito quotati	463.946	201.615	104.986	770.547
Depositi bancari	516.849	-	-	516.849
Totale	9.754.017	201.615	104.986	10.060.618

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato	4,1480	-	-
Titoli di debito quotati	7,0880	12,2650	16,0900

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze alle quali saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	19.282
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	19.411
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	162.922
TOTALE		201.615

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	(3.138.960)	2.829.528	(309.432)	5.968.488
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Totale	(3.138.960)	2.829.528	(309.432)	5.968.488

Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Quote di OICR	957	-	957	5.968.488	0,016
Titoli di debito quotati	-	-	-	-	-
Totale	957	-	957	5.968.488	0,016

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 2.162, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.861

La voce si riferisce ad un credito verso l'Erario a fronte di ritenute versate ma non dovute per Euro 28 e a crediti per attività amministrative residue per Euro 1.833.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale Euro 30.652**

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2010.

40 – Passività della gestione amministrativa Euro 8.897**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

La voce, pari ad Euro 8.897, si riferisce a passività amministrative residue.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (376.697)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è dato dalle pensioni erogate nel corso dell'esercizio per Euro (1.587.837) e dal trasferimento fondi per integrazione "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990" a ripianamento del deficit rilevato dalla valutazione attuariale ex art. 44 dello Statuto, per Euro (1.211.140).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 300.045

La composizione della voce è riepilogata dalla seguente tabella:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	29.453	233.724
Titoli di Debito quotati	-	37.420
Depositi bancari	558	-
Commissioni di negoziazione		(957)
Bolli e spese	-	(153)
TOTALE	30.011	270.034

5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti		
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	1.119.479	1.163.385
a) Depositi bancari	48.372	83.000
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	938.325	953.861
d) Titoli di debito quotati	132.666	126.102
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	116	422
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
o) Investimenti in gestione assicurativa		
p) Margini e crediti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa		
a) Cassa e depositi bancari		
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa		
50 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	1.119.479	1.163.385

5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 **DICEMBRE 1990**

Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale		2.037
a) Debiti della gestione previdenziale		2.037
20 Passività della gestione finanziaria		
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria		
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	1.833	
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.833	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
50 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	1.833	2.037
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.117.646	1.161.348

5.3 RENDICONTO SEZIONE RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	(93.675)	(93.191)
a) Contributi per le prestazioni		
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti		
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche	(93.675)	(93.191)
h) Altre uscite previdenziali		
i) Altre entrate previdenziali		
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	49.973	61.908
a) Dividendi e interessi	1.350	1.721
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	48.623	60.187
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40 Oneri di gestione		
a) Società di gestione		
b) Banca depositaria		
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	49.973	61.908
60 Saldo della gestione amministrativa		
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c) Spese generali ed amministrative		
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi		
h) Disavanzo esercizio precedente		
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(43.702)	(31.283)
80 Imposta sostitutiva		
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(43.702)	(31.283)

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 1.119.479

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 48.372, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2010 del conto corrente di gestione, dedicato alla Riserva Pensionati post 31.12.1990, tenuto presso la Deutsche Bank s.p.a.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d).

			% sul totale
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	122.514	10,94
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	82.646	7,38
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	65.338	5,84
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	61.945	5,53
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	52.055	4,65
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	50.205	4,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	49.763	4,45
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	49.683	4,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	48.329	4,32
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	46.086	4,12
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	44.814	4,00
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	42.692	3,81
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	41.502	3,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	39.521	3,53
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	38.406	3,43
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	36.546	3,26
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	34.761	3,11
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	IT0001247359	29.501	2,64
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	25.307	2,26
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	21.605	1,93
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	19.381	1,73
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	17.189	1,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	14.218	1,27
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	10.830	0,97
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	8.102	0,72
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	5.073	0,45
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	FR0000578585	4.659	0,42
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	4.360	0,39
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	3.960	0,35
Totale portafoglio		1.070.991	95,67

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
Totale Titoli di Stato		938.325	
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	122.512	10,94

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON	IT0001247185	65.338	5,84
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON	IT0001247250	61.945	5,53
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON	IT0001247078	52.055	4,65
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON	IT0001247235	50.205	4,48
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON	IT0001247292	49.763	4,45
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON	IT0001247086	49.683	4,44
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON	IT0001247094	48.329	4,32
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON	IT0001247102	46.086	4,12
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON	IT0001247110	44.814	4,00
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON	IT0001247128	42.692	3,81
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON	IT0001247136	41.503	3,71
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON	IT0001247144	39.521	3,53
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON	IT0001247151	38.406	3,43
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON	IT0001247169	36.546	3,26
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON	IT0001247177	34.761	3,11
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON	IT0001247359	29.501	2,64
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON	IT0001247334	25.307	2,26
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON	IT0001312781	17.189	1,54
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON	IT0001247326	14.218	1,27
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON	IT0001247201	10.830	0,97
BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON	IT0001312815	8.102	0,72
FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON	FR0000578585	4.659	0,42
BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON	IT0001464210	4.360	0,39
Totale Titoli di debito quotati		132.666	
CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON	IT0001197083	82.646	7,38
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	21.606	1,93
UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON	XS0071948540	19.381	1,73
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	5.073	0,45
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	3.960	0,35
Totale portafoglio		1.070.991	95,67

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2010 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	933.666	4.659	-	938.325
Titoli di debito quotati	82.646	30.638	19.381	132.665
Depositi bancari	48.372	-	-	48.372
Totale portafoglio	1.064.684	35.297	19.381	1.119.362

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato	5,1550	19,8300	-
Titoli di debito quotati	7,0880	13,1450	16,0900

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze alle quali saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Controvalore
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON	DE0001342244	3.960
DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON	DE0001343101	21.605
DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON	DE0001892057	5.073
Totale		30.638

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	(127.992)	79.268	(48.724)	207.260
Titoli di debito quotati	-	-	-	-
Totale	(127.992)	79.268	(48.724)	207.260

Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione sulle operazioni di acquisto e vendita eseguite nel corso dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 116, è relativa ai proventi sugli investimenti in gestione, maturati ma non ancora riscossi alla data di chiusura della presente Situazione dei conti.

Passività**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 1.833**

La voce, pari ad Euro 1.833, si riferisce a passività amministrative residue.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (93.675)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è dato dalle pensioni erogate nel corso dell'esercizio.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 49.973

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.176	42.207
Titoli di debito quotati	-	6.564
Depositi bancari	174	0
Bolli e spese	-	(148)
Totale	1.350	48.623

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

La Situazione dei conti al 31 Dicembre 2010 del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank Spa - composta da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e corredata dalla Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione - è stata redatta in conformità alle vigenti norme di legge, secondo le istruzioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) per la formazione del bilancio.

Nell'esercizio appena trascorso, il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle quali è stato regolarmente invitato, e si è riunito 5 volte per effettuare le verifiche periodiche.

I Sindaci, nell'espletamento del loro mandato, hanno acquisito nel corso dell'anno tutte le informazioni necessarie per vigilare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, contabile e gestionale del Fondo Pensione.

Nell'ambito delle verifiche effettuate hanno proceduto alle ispezioni e ai controlli, ritenuti utili e opportuni, per accertare la regolarità della tenuta delle scritture contabili e la tempestività degli adempimenti amministrativi e fiscali. Hanno acquisito gli elementi necessari per controllare, valutare e vigilare sull'adeguatezza della struttura organizzativa e sulla correttezza dello svolgimento della gestione, sia tramite osservazioni dirette, sia attraverso notizie fornite dal Responsabile del Fondo e scambio di dati e informazioni raccolti in occasione degli incontri con Previnet, società che gestisce il service amministrativo in *outsourcing*.

La Relazione sulla Gestione contiene esaurienti informazioni sull'andamento dell'attività svolta, in merito alla quale il Collegio Sindacale non ha particolari osservazioni da formulare. Nelle Note Generali in premessa al Rendiconto Generale sono esposti i criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio. Tali criteri, improntati a principi generali di prudenza nella prospettiva di continuazione dell'attività, sono conformi alle norme in vigore e sono ritenuti idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria, economica e previdenziale del Fondo.

Si dà atto che il Consiglio di Amministrazione ha tempestivamente adempiuto ai nuovi obblighi normativi prescritti da Covip in ordine alle:

- "Disposizioni in materia di comunicazioni agli iscritti", emanate il 22 Luglio 2010 ed entrate in vigore il 1° Gennaio 2011;
- "Istruzioni per la trattazione dei reclami, emanate il 4 Novembre 2010 e che entreranno in vigore il prossimo 1° Aprile 2011, per le quali il Fondo intende attivare la procedura fornita dal gestore amministrativo.

Si dà atto che la situazione dei conti corrisponde alle risultanze della contabilità generale ed è stata redatta, per quanto riguarda la forma e il contenuto, nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella Relazione del Consiglio d'Amministrazione e, in termini aggregati, può essere così sintetizzata (valori in euro):

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	295.912.215
PASSIVITA'	26.661.943
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	257.179.035

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO	114.647.586
COMPARTO MONETARIO	75.675.067
COMPARTO ETICO	2.907.583
COMPARTO AZIONARIO	29.203.193
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	32.172.886
COMPARTO ILLIQUIDO	2.572.720
FONDO DI CONTINGENZA	877.813
RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990	10.025.092
RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990	1.117.646

Conto Economico

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	1.331.696
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	8.170.348
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	59.965
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	9.562.009
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 882.248
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	8.679.761

Nel 2010 la **gestione multicomparto** ha registrato la variazione del benchmark di riferimento del "Comparto monetario" a partire dal 1° giugno 2010 per adeguare gli

investimenti di tale comparto alle disposizioni del D.M. 703/96 divenuto obbligatorio anche per i fondi pensione c.d. “preesistenti”.

Come segnalato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, i rendimenti dei singoli comparti di investimento, calcolati come sommatoria dei rendimenti mensili capitalizzati sono stati i seguenti:

COMPARTO	Rendimento netto	Rendimento lordo	Benchmark
ASSICURATIVO GARANTITO	3,46%	4,51%	
MONETARIO	0,01%	0,11%	-0,08%
OBBLIGAZIONARIO	3,44%	3,80%	13,54%
AZIONARIO	16,30%	18,98%	20,90%
ETICO	10,75%	12,20%	13,40%

Con riferimento alle **spese amministrative** e come già riferito nella relazione del Consiglio di Amministrazione, con gli accordi sindacali siglati in data 22 luglio 2010 si è stabilito:

- il versamento al Fondo di un contributo straordinario di euro 20.000, a titolo di compensazione dei maggiori oneri complessivamente sostenuti negli esercizi 2008 e 2009;
- l’assunzione per intero a carico della Deutsche Bank S.p.a. delle spese di funzionamento del Fondo per il 2010;
- la previsione di un contributo annuale di euro 400.000 a carico delle aziende aderenti, per il triennio 2011-2013.

Il Consiglio ha proceduto alla **periodica valutazione attuariale** finalizzata all’applicazione degli articoli 42 e 44 dello Statuto. Le risultanze hanno evidenziato:

- per il “Fondo di Contingenza”, un *surplus* di circa euro 1,65 milioni;
- per la “Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990”, un *surplus* di circa euro 0,27 milioni;
- per la “Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990”, un *deficit* di circa euro 1,27 milioni.

Si è quindi provveduto a imputare alla “Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990” valori tratti dal Fondo di Contingenza per l’importo necessario a ripianare il deficit attuariale emerso.

In merito alle **riserve dei pensionati**, il Consiglio di Amministrazione ha approfondito nel corso del 2010 la possibilità di affidare a una Compagnia di assicurazioni il pagamento delle pensioni in essere, offrendo in alternativa ai Pensionati l’**opzione di riscattare** la riserva matematica corrispondente alla propria rendita. Le fonti istitutive hanno condiviso obiettivi e presupposti dell’iniziativa dando mandato al Consiglio di procedere a una valutazione attuariale finalizzata all’elaborazione di un’articolata proposta, che offra ai pensionati l’opzione di ottenere la liquidazione della propria posizione in forma di capitale ovvero, per

coloro che non aderissero, di mantenere la pensione attuale, con erogazione tramite convenzione con una Compagnia di assicurazioni.

Nell'eventualità che la proposta di capitalizzazione raggiunga le previste soglie minime, si renderà necessario procedere alla liquidazione integrale delle riserve pensionati, il cui attivo è costituito, pressoché per la totalità, da titoli immobilizzati e, come tali, contabilizzati al valore di acquisto incrementato del relativo rateo. In tale prospettiva il Collegio ha provveduto a verificare la valorizzazione *mark to market* al 31 dicembre 2010 dei titoli in portafoglio in base alle quotazioni riscontrate dal *provider* Bloomberg, riscontrando che essa si pone in linea sia con gli importi complessivi indicati in bilancio, sia con gli importi utilizzati nella apposita valutazione attuariale. Trattandosi peraltro, per la maggior parte, di *zero coupon bond* derivanti da operazioni di *stripping* quotati su mercati non regolamentati, particolare attenzione dovrà essere posta nella tempistica e nelle modalità di liquidazione.

Il comparto "illiquido"

Come segnalato nella Relazione dei Sindaci degli scorsi anni, nel mese di Novembre 2008, al momento della imputazione delle posizioni degli attivi nella nuova gestione multicomparto, si è presentata una situazione problematica in relazione alla liquidabilità di alcuni strumenti finanziari. Come a suo tempo sottolineato dal Consiglio di Amministrazione, mentre la situazione di illiquidità non avrebbe richiesto particolari interventi al Consiglio stesso (salvo quelli relativi alla valutazione degli strumenti finanziari, comunque sempre effettuata) nell'ambito del sistema monocomparto, il fatto di doverla gestire nell'ambito di un sistema multicomparto impose invece la definizione di un meccanismo tale da ripartire tra tutti i partecipanti (indipendentemente dai comparti scelti da ciascuno) gli effetti economici derivanti dal possesso dei titoli illiquidi. Per questo motivo il Consiglio di Amministrazione decise di costituire uno specifico "Comparto illiquido" da attribuire agli Aderenti proporzionalmente al patrimonio di ciascuno in coincidenza con la valorizzazione della quota del 30 Novembre 2008. Il valore delle quote attribuite a questo comparto è stato aggiornato sulla base delle informazioni disponibili e l'ammontare del comparto è stato via via ridotto degli importi resisi disponibili in relazione ai rimborsi pervenuti dai gestori e che sono affluiti e affluiranno nei vari comparti scelti dagli Aderenti ovvero sono stati e saranno liquidati a coloro che nel frattempo abbiano lasciato il Fondo.

In data 15 dicembre 2010 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un ulteriore trasferimento degli importi resisi liquidi per un ammontare pari a euro 6.200.000.

Al 31 dicembre 2010 gli iscritti cessati che vantavano il diritto alla liquidazione della loro quota ancora compresa nel comparto illiquido erano 475.

Il permanere del comparto illiquido ha continuato a determinare una limitazione in relazione a tutti i tipi di erogazioni effettuate dal Fondo (prestazioni pensionistiche, riscatti, anticipazioni, trasferimenti). Complessità organizzative si manifestano inoltre per la necessità di procedere

alla riliquidazione degli iscritti cessati, in occasione di ogni periodica distribuzione delle risorse resesi liquide.

Il Collegio Sindacale, pur avendo concordato e concordando con l'operato del Consiglio di Amministrazione in merito alle finalità che hanno portato alla creazione di un comparto illiquido (strumento efficace per segregare gli investimenti con problemi di liquidabilità e per assicurare la *par condicio* fra tutti gli aderenti, evitando di penalizzare le posizioni che permangono nel Fondo) ha sempre ritenuto che tale comparto dovesse comunque rivestire carattere di eccezionalità e temporaneità e anche nel corso del 2010 ha proseguito nella sua opera di sollecitazione del Consiglio di Amministrazione affinché fossero prese tutte le iniziative utili a consentire la naturale confluenza delle risorse negli ordinari comparti di investimento.

Il Collegio valuta positivamente la significativa riduzione manifestata nell'anno dal comparto illiquido che al 31 Dicembre 2010 ammontava a euro 2.572.720 (euro 11.799.049 al 31.12.2009) pari a circa l'1% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (rispetto al 4,5% al 31.12.2009 e al 7,8% al 31.12.2008).

Il Consiglio di Amministrazione è inoltre orientato a esplorare la possibilità di pervenire alla chiusura del comparto già alla fine dell'anno in corso, valutando l'ipotesi di cedere i residui strumenti finanziari, previa verifica dell'esistenza di condizioni di mercato che permettano un soddisfacente rientro dall'investimento. In tal senso è stato affidato un apposito mandato a Prometeia Advisor SIM.

In merito alla valutazione degli strumenti finanziari inseriti nel comparto illiquido, il Collegio Sindacale formula le seguenti osservazioni:

- "*Morgan Stanley Multi-Strategy Fund PLC*", importo al 31 Dicembre 2010 di euro 2.176.865,13 (rispetto a euro 3.259.921,94 al 31.12.2009 e a euro 7.857.802 al 31.12.2008). Il gestore ha comunicato un piano di rimborso che comporterebbe per il Fondo ulteriori rimborsi pari a circa 800.000 euro da realizzarsi entro l'ottobre 2011. Nessuna specifica indicazione è stata fornita in merito alla tempistica del rimborso dell'importo residuo. Nel corso dell'anno, il gestore ha provveduto ai seguenti rimborsi:

euro 335.818,42 in data 4 febbraio 2010

euro 200.541,16 in data 1 maggio 2010

euro 475.650,60 in data 6 agosto 2010

euro 142.619,98 in data 22 ottobre 2010

Un ulteriore rimborso di euro 189.649,68 è stato effettuato in data 31 gennaio 2011.

- "*Irongate Global Strategy Fund Limited*", importo al 31 Dicembre 2010 di euro 36.936,54 (euro 2.412.555,64 al 31 dicembre 2009 ed euro 3.106.672 al 31.12.2008). Nel corso del 2010 il gestore ha effettuato i seguenti rimborsi:

euro 1.219.273,20 in data 9 febbraio 2010

euro 352.057,26 in data 19 maggio 2010

euro 129.066,88 in data 2 novembre 2010

In relazione alla situazione di incertezza che permane in ordine al profilo temporale degli ulteriori rimborsi e che rappresenta un fattore di rischio rispetto alla effettiva possibilità di rimborso integrale, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a una ulteriore svalutazione di euro 881.123 che, aggiunta a quella di euro 804.185 già effettuata lo scorso anno, porta a una svalutazione complessiva di euro 1.685.308, pari a circa il 50% dell'importo originariamente non rimborsato (il valore esposto in bilancio è già al netto di tale svalutazione).

- “*Fairfield Sigma Limited*”, già interamente svalutato. Il Consiglio di Amministrazione ha proseguito le azioni legali volte ad attivare un parziale recupero, la cui possibilità si ritiene quantomeno remota e in ogni caso marginale.
- Fondo di fondi di *private equity* “*Advanced Capital II*”, interamente ceduto alla fine del mese di novembre 2010 con rilevazione di una perdita pari a euro 168.222. La cessione ha inoltre consentito di liberare circa 2,4 milioni di euro di liquidità che costituivano l'impegno a carico del Fondo per ulteriori richiami.

* * * * *

Alla luce di quanto detto, a seguito dell'esame della documentazione esibita dai Servizi Amministrativi, dei riscontri effettuati, degli elementi emersi nel corso delle verifiche, delle risultanze dei controlli interni effettuati, il Collegio Sindacale dà atto che l'attività del Fondo Pensione si è svolta nell'osservanza delle norme di Legge e di Statuto ed esprime parere favorevole all'approvazione della situazione dei conti al 31 Dicembre 2010 nelle sue tre componenti Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa, così come predisposte dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 11 marzo 2011

Il Collegio Sindacale

Stefano Murgia (Presidente)

Elio Cigna

Lorenzo Frignati

Marino Marrazza