



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

**ZURICH CONTRIBUTION COMPARTO "LINEA CONSERVATIVA"**

**ATTIVATO DA ZURICH INVESTMENTS LIFE SPA**

**RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2010**



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di  
Zurich Investments Life SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Linea Conservativa" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Zurich Contribution per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Zurich Investments Life SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 31 marzo 2010.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Linea Conservativa" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Zurich Contribution per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 31 marzo 2011

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

**ZURICH CONTRIBUTION**  
Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23  
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998

**STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2010 - COMPARTO "LINEA CONSERVATIVA"**

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2010	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2009
<b>10 Investimenti</b>	<b>2.212.885</b>	<b>1.854.555</b>
a) Depositi bancari	46.560	32.663
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	190.508	75.255
d) Titoli di debito quotati	74.110	60.428
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	1.901.112	1.685.705
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	595	504
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30 Crediti di imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.212.885</b>	<b>1.854.555</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		
a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>2.098</b>	<b>1.792</b>
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.098	1.792
<b>40 Debiti di imposta</b>	<b>5.204</b>	<b>4.124</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>7.302</b>	<b>5.916</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.205.583</b>	<b>1.848.639</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	18.637	32.565
Contributi da ricevere	-	-
Impegni relativi alle prestazioni accessorie	-	-
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>18.637</b>	<b>32.565</b>

p.p. Il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato

Camillo Candia

Il Responsabile del Fondo

Marino Marrazza

**ZURICH CONTRIBUTION**  
 Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23  
 Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998

**CONTO ECONOMICO AL 31.12.2010 - COMPARTO "LINEA CONSERVATIVA"**

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2010	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>314.838</b>	<b>372.754</b>
a) Contributi per le prestazioni	400.481	455.046
b) Anticipazioni	(65.227)	
c) Trasferimenti e riscatti	(20.416)	(82.292)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>72.338</b>	<b>58.029</b>
a) Dividendi e interessi	4.443	20.926
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	67.895	37.103
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni di PCT		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>(25.028)</b>	<b>(20.540)</b>
a) Società di gestione	(25.028)	(20.540)
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>362.148</b>	<b>410.243</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>(5.204)</b>	<b>(4.124)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>356.944</b>	<b>406.119</b>

p.p. Il Consiglio di Amministrazione  
 L'Amministratore Delegato

Camillo Candia

Il Responsabile del Fondo

Marino Marrazza

**RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2010 E**  
**NOTA INTEGRATIVA**  
**DEL FONDO PENSIONE APERTO ZURICH CONTRIBUTION**  
**COMPARTO LINEA CONSERVATIVA**

Il rendiconto al 31 dicembre 2010 è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito Decreto), ed alle successive modificazioni ed integrazioni, che disciplinano le forme pensionistiche complementari.

Nella redazione del rendiconto sono state rispettate le disposizioni stabilite dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 relative alla predisposizione degli schemi obbligatori ed ai contenuti del rendiconto, della nota integrativa e delle norme relative all'approvazione del rendiconto dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Ciò in applicazione di quanto stabilito ai sensi dell'art.17, comma 2, lettera g) del predetto Decreto Legislativo.

Il rendiconto è stato predisposto altresì nel rispetto delle vigenti norme civilistiche, fiscali e di quelle specifiche del settore di attività, integrato dai principi contabili di specifico riferimento.

Il rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è costituito da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

# NOTA INTEGRATIVA

## **INFORMAZIONI GENERALI**

La presente Nota Integrativa pone in evidenza i seguenti aspetti:

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo pensione;
- B. Criteri di valutazione;
- C. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- D. Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione;
- E. Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese iscritti al Fondo pensione.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni.

Nel rendiconto e nella Nota Integrativa i valori sono esposti in unità di Euro, se non diversamente stabilito.

I valori dell'esercizio sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Il rendiconto è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il rendiconto è sottoposto all'esame della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. in esecuzione del rinnovo dell'incarico effettuato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2006 per il periodo 2006 - 2011.

## **PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO**

### **Sezione 1) – INFORMAZIONI GENERALI**

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto linea Dinamica.

### **Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE**

Dopo aver tracciato le caratteristiche comuni dei tre comparti del Fondo vengono di seguito riportate le informazioni specifiche che si riferiscono al comparto linea Conservativa.

Nella tabella sottostante è indicata la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio.

Il controvalore delle quote è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	149.889,413	1.848.639
Quote emesse	31.831,511	400.481
Quote annullate	(6.638,986)	(85.643)
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>175.081,938</b>	<b>2.205.582</b>

## **PARTE B – CRITERI DI VALUTAZIONE**

Vengono di seguito esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 del Fondo Zurich Contribution – comparto linea Conservativa.

## **STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

### ***INVESTIMENTI (voce 10)***

La voce è rappresentata da investimenti di cui all'art. 2 del D.Lgs.173/97 e sono valutati al valore corrente, secondo quanto disposto dagli art. 17, 18 e 19 del citato Decreto.

Il criterio di valutazione degli investimenti tiene conto del disposto del comma 8, art. 16 del D.Lgs. 173/97.

La voce è esposta al netto di eventuali fondi rettificativi, peraltro non presenti alla chiusura dell'esercizio.

Nel caso in cui in tale voce fossero ricompresi titoli in valuta differente dall'euro, il cambio utilizzato per controvalutare gli stessi risulta essere il cambio ufficiale della Banca Centrale Europea.

#### ***10a) Depositi bancari***

Sono costituiti da conti utilizzati per il versamento dei contributi. Tali disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

#### ***10c) Titoli di Stato o emessi da organismi internazionali***

Tali categorie di investimenti sono valutate al valore corrente.

Per valore corrente degli investimenti trattati in mercati regolamentati si intende il valore di mercato, vale a dire il valore dell'ultimo giorno di transazione (art.17 D.Lgs. 173/97).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati e per gli altri investimenti il valore corrente è rappresentato dalla stima prudente del loro probabile valore di realizzo, tenendo conto anche dei relativi prezzi di negoziazione. In questo secondo caso quindi il valore corrente corrisponde al prezzo medio a cui gli investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno dell'esercizio.

#### ***10h) Quote di O.I.C.R.***

Tale voce include gli investimenti in quote o parti di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, di SICAV e di fondi comuni di investimento mobiliare o immobiliare chiusi. Le quote incluse in tale voce di rendiconto sono valutate al valore corrente, come definito alle voci precedenti.



***10l) Ratei e risconti attivi***

La voce include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti attivi, determinati in base alla competenza temporale.

***GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE/RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)***

A titolo di maggior informativa si segnala che, date le caratteristiche del comparto linea Conservativa, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

***CREDITI DI IMPOSTA (voce 30)***

La voce è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005.

In base al sistema di tassazione dei Fondi pensione introdotto dal Decreto Legislativo n° 47 del 18 febbraio 2000 i Fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari all'11% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.

## ***STATO PATRIMONIALE PASSIVO***

### ***PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)***

In questa voce figurano le passività imputabili alla gestione previdenziale della fase di accumulo. Sono escluse le passività relative alla fase di erogazione delle prestazioni.

#### ***10a) Debiti della gestione previdenziale***

Questa voce include i debiti sorti nei confronti degli Aderenti per quote da liquidare.

### ***PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 30)***

#### ***30d) Altre passività della gestione finanziaria***

La voce in esame è costituita da debiti per commissioni di gestione e da debiti verso banche, al netto del ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

### ***DEBITI DI IMPOSTA (voce 40)***

La voce è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva prevista dall'art. 17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005.

In base al sistema di tassazione dei Fondi pensione introdotto dal Decreto Legislativo n° 47 del 18 febbraio 2000 i Fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari all'11% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.

### ***CONTI D'ORDINE***

La voce accoglie l'importo complessivo delle sottoscrizioni pervenute alla data del 31 dicembre in attesa di imputazione al comparto e pertanto non rientranti nella valorizzazione del patrimonio del Fondo pensione e della relativa quota, i contributi da ricevere e gli eventuali impegni relativi alle prestazioni accessorie, e i contributi previsti e non versati.

## **CONTO ECONOMICO**

### **SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)**

#### **10a) Contributi per le prestazioni**

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo pensione da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie e i trasferimenti da altre forme pensionistiche.

#### **10b) Anticipazioni**

Questa voce comprende il valore delle quote anticipate sulle adesioni contrattuali collettive o individuali, in base alle casistiche previste dalla normativa e dal regolamento.

#### **10c) Trasferimenti e riscatti**

Questa voce comprende il valore delle quote trasferite ad altri comparti del Fondo o ad altri Fondi così come il valore delle quote riscattate.

### **RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 20)**

#### **20a) Dividendi e interessi**

Nella voce in esame sono iscritti i dividendi, gli interessi ed i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

#### **20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

Tale voce è costituita dai profitti e dalle perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi incluse le plusvalenze e/o minusvalenze da valutazione.

## ***ONERI DI GESTIONE (voce 30)***

### ***30a) Società di gestione***

Questa voce comprende l'importo complessivo delle commissioni corrisposte dal Fondo al gestore.

La voce include altresì il ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

## ***IMPOSTA SOSTITUTIVA (voce 50)***

Trattasi dell'imposta sostitutiva prevista dall'art.17 comma 1 e 2 del Decreto 252/2005.

In base al sistema di tassazione dei Fondi pensione introdotto dal Decreto Legislativo n° 47 del 18 febbraio 2000 i Fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari all'11% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.

## ***PARTE C – CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI ALLE DUE FASI (ACCUMULO ED EROGAZIONE) ED AI DIVERSI COMPARTI***

Al 31 dicembre 2010 non vi sono costi comuni ai diversi comparti.

## ***PARTE D – CRITERI E PROCEDURE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI UTILIZZATI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DI COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO PENSIONE***

Gli oneri ed i proventi sono stati puntualmente rilevati in base al metodo del pro-rata temporis e in base alla competenza economica.

**PARTE E – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE –  
COMPARTO LINEA CONSERVATIVA**

*Dettaglio soggetti iscritti al Fondo pensione distinti in categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese e distinti fra lavoratori attivi e pensionati*

	N° iscritti
Lavoratori dipendenti	81
Lavoratori autonomi	133
Soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro	0
<b>Totale</b>	<b>214</b>

	N° iscritti
Lavoratori attivi	214
Pensionati	0
<b>Totale</b>	<b>214</b>

	N° iscritti
Fase di accumulo	214
Fase di erogazione	0
<b>Totale</b>	<b>214</b>

## **INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**

### **STATO PATRIMONIALE – ATTIVO**

#### **Investimenti (voce 10)**

La voce investimenti ammonta ad Euro 2.212.885 (Euro 1.854.555 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	<b>AL 31/12/2010</b>	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
a) Depositi bancari	46.560	32.663	13.897
c) Titoli emessi da Stati	190.508	75.255	115.253
d) Titoli di debito quotati	74.110	60.428	13.682
e) Titoli di Capitale quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	1.901.112	1.685.705	215.407
l) Ratei risconti attivi	595	504	91
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>2.212.885</b>	<b>1.854.555</b>	<b>358.330</b>

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 615241366625 aperto presso State Street Bank SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

I ratei e risconti attivi (voce 1) ammontano a Euro 595 (Euro 504 nell'esercizio precedente) e si riferiscono agli interessi non ancora incassati sui titoli di Stato.

La distribuzione territoriale delle principali categorie della voce investimenti (con esclusione della voce ratei e risconti attivi) è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri paesi U.E.</b>	<b>Altri paesi OCSE</b>	<b>Paesi non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	190.508	0	0	0	<b>190.508</b>
Titoli di debito quotati	0	74.110	0	0	<b>74.110</b>
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0	<b>0</b>
Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	<b>0</b>
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	<b>0</b>
Quote di O.I.C.R.	206.649	1.271.559	422.904	0	<b>1.901.112</b>
Depositi bancari	46.560	0	0	0	<b>46.560</b>
<b>Totale</b>	<b>443.717</b>	<b>1.345.669</b>	<b>422.904</b>	<b>0</b>	<b>2.212.290</b>

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 1.901.112 (Euro 1.685.705 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

<b>Importi in €1000</b>	<b>Al 31/12/2010</b>	<b>Al 31/12/2009</b>	<b>Variazione</b>
ETF ISHARES BARCAP EUR.TR.B(IT)	493	0	493
ETF ISHARES UK ALL ST.GILTS(IT)	60	39	21
ETF-AMUNDI EUROMTS BROAD (FR)	0	431	-431
ETF-DB X-TRAC.EONIA (IT)	166	158	8
ETF-DB X-TRAC.IBOXX EINFL.(IT)	279	0	279
ETF-DB X-TRAC.IBOXX EUR TOT(IT)	482	446	36
ETF-JPMORGAN GBI EMU (IT)	0	444	-444
ETF-JPMORGAN GBI LOCAL US (IT)	247	168	79
EURIZON EASYFUND-BOND JPY CL.Z	175	0	175
<b>Totale quote di OICR</b>	<b>1.902</b>	<b>1.686</b>	<b>216</b>

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 190.508 (Euro 75.255 nel precedente esercizio) e sono così composti:

<b>Importi in €1000</b>	<b>Al 31/12/2010</b>	<b>Al 31/12/2009</b>	<b>Variazione</b>
CCT 15.06.2010/15.12.2015	96	0	96
CCT 15.10.2010/2017	94	0	94
KFW INT.FIN.1,75% 23.03.10 JPY	0	23	-23
REP.ITALY 1,80% 23.02.00/10JPY	0	52	-52
<b>Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Intern.</b>	<b>190</b>	<b>75</b>	<b>115</b>

Gli investimenti in titoli di debito quotati ammontano a Euro 74.110 (Euro 60.428 nel precedente esercizio) e sono così composti:

<b>Importi in €1000</b>	<b>Al 31/12/2010</b>	<b>Al 31/12/2009</b>	<b>Variazione</b>
CIE FIN.FONCIER1,25%1.12.06/11	74	60	14
<b>Totale titoli di debito quotati</b>	<b>74</b>	<b>60</b>	<b>14</b>

Non risultano operazioni non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti di finanza derivata.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in eventuale conflitto di interesse.

La movimentazione del portafoglio titoli avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

<b>Movimentazione finanziaria</b>						
	Saldo iniziale	Acquisti	Vendite	Scarto lordo	Saldo finale	Volume negoziato
Quote di OICR	1.685.705	1.736.280	(1.520.872)	0	1.901.112	3.257.152
Titoli Stato/Org. Internaz.	75.255	200.100	(84.861)	15	190.508	284.961
Titoli di Debito quotati	60.428	13.673	0	8	74.110	13.673
<b>Totale</b>	<b>1.821.388</b>	<b>1.950.053</b>	<b>(1.605.734)</b>	<b>23</b>	<b>2.165.730</b>	<b>3.555.787</b>

## **STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**

### **Passività della gestione previdenziale (voce 10)**

Al 31 dicembre 2010 non sussistono debiti della gestione previdenziale.

### **Passività della gestione finanziaria (voce 30)**

La voce in esame, costituita da debiti per commissioni di gestione da liquidare nell'esercizio successivo al netto del ristorno commissioni di competenza, ammonta a Euro 2.098 (Euro 1.792 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	<b>AL 31/12/2010</b>	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
Commissioni di gestione	(2.398)	(2.009)	(389)
Ristorno commissioni	300	217	83
<b>TOTALE</b>	<b>(2.098)</b>	<b>(1.792)</b>	<b>(306)</b>

### **Debiti di imposta (voce 40)**

La voce pari ad Euro 5.204 (Euro 4.124 nell'esercizio precedente), è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva, commisurata all'11% del risultato netto maturato ai fini fiscali:

Debito d'imposta 2009	(4.124)
Pagamento imposta sostitutiva 2009	4.124
Imposta sostitutiva 31.12.2010	(5.204)
<b>Debito d'imposta 2010</b>	<b>(5.204)</b>

## **CONTI D'ORDINE**

Al 31 dicembre 2010 i conti d'ordine ammontano ad Euro 18.637 (Euro 32.565 nell'esercizio precedente), e si riferiscono a sottoscrizioni pervenute alla Compagnia nel mese di dicembre e imputate ai comparti nel mese di gennaio 2011.



## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### **Saldo della gestione previdenziale (voce 10)**

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 314.838 (Euro 372.754 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
a) Contributi per le prestazioni	400.481	455.046	(54.565)
b) Anticipazioni	(65.227)	000	(65.227)
c) Trasferimenti e riscatti	(20.416)	(82.292)	61.876
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>314.838</b>	<b>372.754</b>	<b>(57.916)</b>

La composizione delle voci a), b) e c) è la seguente:

N° di addetti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Altri aderenti	Switch in entrata	Trasferim. in ingresso	Totali
214	47.184	60.399	110.629	153.121	1.366	27.782	<b>400.481</b>

Trasferimenti		Riscatti/anticipazioni		Switch in uscita		TOTALI	
n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo
1	20.416	1	65.227	0	0	2	<b>85.643</b>

### **Risultato della gestione finanziaria (voce 20)**

Al 31 dicembre 2010 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 72.338 (Euro 58.029 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	<b>AL 31/12/2010</b>	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
a) Dividendi e interessi	4.443	20.926	(16.483)
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	67.895	37.103	30.792
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>72.338</b>	<b>58.029</b>	<b>14.309</b>

Nella tabella sottostante si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Minus da valutazione</b>	<b>Plus da valutazione</b>	<b>Minus da alienazione</b>	<b>Plus da alienazione</b>	<b>Totale</b>
Titoli emessi da Stati	2.346	(9.607)	13.673	0	5.474	<b>11.886</b>
Titoli di Capitale	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Depositi bancari	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Quote di O.I.C.R.	2.097	(38.360)	57.925	(31)	38.821	<b>60.452</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.443</b>	<b>(47.967)</b>	<b>71.598</b>	<b>(31)</b>	<b>44.295</b>	<b>72.338</b>

### **Oneri di gestione (voce 30)**

La voce Oneri di gestione, ammonta ad Euro 25.028 (Euro 20.540 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	<b>AL 31/12/2010</b>	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>Variazioni</b>
Commissioni di gestione	(28.250)	(22.412)	(5.838)
Ristorno commissioni	3.222	1.872	1.350
<b>TOTALE</b>	<b>(25.028)</b>	<b>(20.540)</b>	<b>(4.488)</b>

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura del 1,30% del patrimonio del Fondo inerente al comparto linea Conservativa, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo stesso.

### **Imposta sostitutiva (voce 50)**

L'imposta sostitutiva prevista dall'art.17, commi 1 e 2, del Decreto 252/2005 e dal Decreto Legislativo n° 47 del 18/02/2000 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 ammonta a Euro 5.204 a debito (Euro 4.124 a debito nell'esercizio precedente).

<b>CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>		
Attivo netto destinato alle prestazioni 2010 ( <i>lordo imposta sostitutiva</i> )	+	2.210.786,30
Attivo netto destinato alle prestazioni 2009	-	(1.848.639,25)
Contributi per emissioni quote	-	(400.480,68)
Prelevi per rimborso quote	+	85.642,55
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>=</b>	<b>47.308,92</b>
<b>Imposta sostitutiva 11%</b>		<b>5.203,98</b>

Milano, lì 31 marzo 2011

**p.p. Il Consiglio di Amministrazione**

**L'Amministratore Delegato**

Camillo Candia

***Il Responsabile del Fondo***

Marino Marrazza