

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci,


Nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2010.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat conta alla data del 31/12/2010 n. 109 società iscritte attive e 11.356 soci. Nel corso dell'esercizio 2010 sono state esercitate 628 opzioni di liquidazione (di cui 252 prestazioni previdenziali, 376 riscatti), 120 trasferimenti e 329 anticipazioni. Nel 2010 ci sono stati 255 nuovi iscritti. I trasferimenti in ingresso sono stati 101. I soci silenti iscritti al fondo sono 479.

La riduzione degli iscritti al Fondo (erano 11.850 nel 2009) risente della progressiva diminuzione delle adesioni e delle uscite dal fondo per prestazioni previdenziali, riscatti, trasferimenti. Il tasso di adesione al 31 dicembre 2010 rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo Fiat risulta pari al 65% rispetto al 90% che risultava nel 1998, alla costituzione del fondo.

Percentuale di adesione al Fondo per Settore del Gruppo Fiat	
MEZZI E SISTEMI DI PRODUZIONE	82,21%
VEICOLI INDUSTRIALI	73,36%
AUTOMOBILI	69,22%
PRODOTTI METALLURGICI	68,22%
FPT INDUSTRIAL	66,42%
HOLDINGS E DIVERSE	64,51%
MACCHINE PER L'AGRICOLTURA E COSTRUZIONI	63,19%
FIAT POWERTRAIN TECHNOLOGIES	61,87%
COMPONENTI	57,47%
EDITORIA E COMUNICAZIONE	47,83%
MASERATI	27,82%
FERRARI	20,88%

Anche la verifica delle classi di età degli aderenti evidenzia una forte concentrazione degli iscritti nella classe di età compresa tra i 50 e i 55 anni, mettendo in luce una significativa carenza nelle classi di età inferiori ai 45 anni.



I passaggi fondamentali caratterizzanti l'esercizio 2010 si possono così riassumere:

Struttura organizzativa e di governance del Fondo Pensione

Nel corso del 2010 sono state introdotte delle modifiche statutarie, che hanno consentito l'incremento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da sei a dodici, ponendo nel contempo in essere iniziative coerenti con le raccomandazioni della Commissione di Vigilanza. L'ampliamento del numero dei componenti dell'Organo di Amministrazione consente la maggiore articolazione dello stesso, incrementandone la capacità operativa e rendendone più stretto e intenso il rapporto con i soci e più efficace l'azione nelle diverse aree di azione e responsabilità. A questo fine sono stati costituiti su delibera del Consiglio di Amministrazione tre Comitati tecnici che svolgono attività afferenti:

- la gestione finanziaria;
- la normativa e l'amministrazione;
- i rapporti con i soci e la comunicazione.

I Comitati sono stati formati dai componenti del Consiglio di Amministrazione, individuati in base alle specifiche competenze, avendo avuto cura di valorizzare le relative professionalità ai fini delle diverse finalità operative della gestione del Fondo. Ogni Comitato delibera le proposte di specifica competenza da sottoporre al Consiglio di Amministrazione per la collegiale discussione e la definitiva approvazione.

Insedimento dei nuovi Organi Sociali

Il 29 aprile 2010 si è insediato il nuovo Consiglio di Amministrazione del Fondo.

In rappresentanza dei Soci

Barbara Valentini (Vice-Presidente)
Antonella Baroncelli
Elvira Chiatti
Giuseppe Iaccheo
Ernesto Mancuso
Giovanni Serra

In rappresentanza delle Società

Antonello Barocci (Presidente)
Paola Momo
Andrea Paulis
Marco Perotti
Roberto Puglisi
Franco Valpreda

L'Assemblea ha eletto anche il nuovo Collegio dei Sindaci ed il Presidente del Collegio:

In rappresentanza dei Soci

Dario De Ambrogio (Presidente)
Gianluca Armandi (effettivo)
Marco Tucci (supplente)

In rappresentanza delle Società

Leonardo Siddi (effettivo)
Gianluca Martino (effettivo)
Aldo Stoppelli (supplente)

Sono stati confermati Antonella Baroncelli come direttore responsabile del Fondo e Claudio Stoppelli come preposto del controllo interno.

I componenti dei tre Comitati tecnici sono i seguenti:

Comitato Gestione Finanziaria

Antonello Barocci, Antonella Baroncelli, Barbara Valentini, Andrea Paulis

Comitato Normativa e Amministrazione

Elvira Chiatti, Ernesto Mancuso, Marco Perotti, Franco Valpreda

Comitato Rapporti con i Soci e Comunicazione

Giuseppe Iaccheo, Paola Momo, Roberto Puglisi, Giovanni Serra.

Viene nominato segretario del Consiglio di Amministrazione Sandra Minicelli.

Banca Depositaria

Nel 2010 IntesaSanpaolo ha ceduto le attività di "Securities Services" a State Street Bank Luxemburg s.a., società leader nei servizi finanziari per investitori istituzionali.

Le condizioni economiche, i sistemi informativi e gli interlocutori del fondo sono rimasti invariati.

Nuovo Advisor Finanziario

In primavera è stata effettuata la gara per la selezione del nuovo Advisor finanziario, in vista della scadenza del mandato del 30 giugno 2010, cui sono stati invitate sei primarie società di consulenza specializzate nel settore. Nel mese di giugno 2010 è stato selezionato il nuovo Advisor, Iama Consulting srl, con sede a Milano. Iama Consulting è una società di consolidata esperienza nella consulenza a società di gestione finanziaria e assicurativa, che ha elaborato e presentato un innovativo progetto per la fornitura al nostro Fondo di un servizio integrato con il Dipartimento di Economia dell'Università Cà Foscari di Venezia, al fine di assicurare una robusta consulenza atta a supportare il Consiglio di Amministrazione non soltanto nelle funzioni di controllo e monitoraggio dell'operato dei gestori, ma anche nella valutazione ed eventuale riprogettazione dei benchmark e delle architetture dei comparti alla luce della recente evoluzione degli scenari macroeconomici, sulla base di specifiche competenze di ricerca economica e finanziaria teorica ed applicata.

In questo ambito ha sviluppato progetti specifici inerenti alle seguenti aree di attività:

analisi di scenario

- modelli internazionali, nazionali e regionali

investment management

- asset allocation
- pricing di strumenti finanziari derivati
- asset & liability management

ricerca statistica

risk management

- financial risk management: market risk management, credit risk management, operational risk management corporate risk management

Controllo dell'operato dei gestori

Il Fondo ha effettuato un continuo monitoraggio della gestione finanziaria al fine di valutare l'operato dei gestori rispetto alle proprie linee di indirizzo.

Il monitoraggio è stato realizzato mediante diversi livelli di reportistica elaborati dal Fondo sulla base di indicazioni operative e di modelli elaborati dall'Advisor, secondo schemi utili ad evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedono immediata valutazione e intervento da parte del Fondo. Il service

amministrativo fornisce mensilmente la composizione e la valorizzazione del portafoglio che consente di completare l'analisi ex-post sulla base dei dati certificati e riconciliati con i gestori.

Il controllo ha cadenza settimanale e mensile, secondo diversi livelli di aggregazione dei dati forniti dai gestori o reperiti direttamente dal service amministrativo e dalla banca depositaria. I dati sono forniti settimanalmente in forma analitica al Direttore responsabile del Fondo e quindi sintetizzati mensilmente in un Report elaborato a beneficio del Consiglio di Amministrazione secondo logiche di aggregazione condivise e stabilite dallo stesso.

Anche in relazione all'evoluzione dei dati evidenziati da questo modello di controllo, il Comitato Gestione Finanziaria del Fondo si riunisce autonomamente o in sede integrata con l'Advisor, con il quale incontra, se necessario, i gestori. Il Comitato si riunisce inoltre periodicamente ed ogni volta risulta necessario. Il Comitato in ogni caso riferisce al Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione finanziaria e propone eventuali interventi.

Controllo interno

Il Fondo al fine di assicurare una sana e prudente gestione ed un efficiente sistema di controllo, nel rispetto dell'orientamento Covip (delibera 4 dicembre 2003) ha affidato in outsourcing al dott. Claudio Stoppelli la funzione di controllo interno. L'incaricato al controllo interno nella sua relazione consegnata all'organo di amministrazione ha rilevato nelle sue conclusioni che, sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non sono emerse situazioni e/o circostanze tali da configurare irregolarità o disfunzioni atte a minare la corretta gestione del Fondo.

Modifiche statutarie per la variazione delle fonti istitutive

In relazione all'operazione di scissione parziale proporzionale di Fiat S.p.A. a favore di Fiat Industrial S.p.A., con effetto previsto dal 1° gennaio 2011, Fiat S.p.A. e l'Associazione Quadri e Capi Fiat hanno stipulato, in data 25 novembre 2010, un accordo aziendale, dove hanno convenuto sulla necessità di riconoscere, con effetto dalla data di efficacia della scissione a Fiat Industrial S.p.A. la natura di Parte Istitutiva del Fondo, al pari di Fiat S.p.A., al fine di garantire agli iscritti al Fondo la neutralità dell'operazione societaria e la piena continuità gestionale, in considerazione della mancanza di effetti dell'operazione stessa sul perimetro dei destinatari.

Alla luce di quanto sopra, il Fondo ha apportato le opportune modifiche statutarie che sono state autorizzate da Covip con delibera del 7 marzo 2011.

GESTIONE FINANZIARIA

IL CONTESTO MACROECONOMICO E FINANZIARIO

Il 2010 è iniziato con attese moderatamente positive da parte degli analisti. Il primo trimestre è stato caratterizzato da una crescita economica diseguale tra paesi, maggiore nei paesi emergenti, negli Stati Uniti ed in Giappone, più lenta nell'area dell'Euro. Particolarmente rilevanti in questa prima fase sono state le politiche monetarie e fiscali espansive, accompagnate tuttavia da consumi stagnanti ed elevati livelli di

disoccupazione. La situazione è risultata opposta nei paesi emergenti la cui crescita è stata sostenuta, in particolare grazie all'incremento dei consumi e degli investimenti.

Questa situazione si è poi protratta anche nel secondo trimestre del 2010. I paesi Europei ne hanno risentito in modo rilevante, a causa della stagnazione dei consumi e degli investimenti; effetti negativi in parte compensati dal forte incremento delle esportazioni. In questo contesto, verso la fine del primo semestre si sono osservati segnali di incremento dell'inflazione, sostenuta in particolare dall'aumento dei prezzi dei beni energetici.

La crescita economica ha subito un rallentamento nel terzo trimestre dell'anno, in parte a causa della riduzione delle misure di stimolo fiscale introdotte in seguito alla crisi del 2008. Il panorama europeo si è caratterizzato per una significativa eterogeneità: una crescita sostenuta in Germania, a livelli inferiori negli altri paesi, tra i quali l'Italia. L'inflazione ha continuato a crescere, anche se in modo contenuto, nei paesi industrializzati, ed a livelli sostenuti nelle economie emergenti.

L'ultimo trimestre dell'anno ha infine evidenziato segnali positivi, con una ripresa che appare consolidata in particolare per le economie emergenti e per alcuni paesi industrializzati (Germania e Stati Uniti in particolare). Il trend inflazionistico crescente si è confermato anche in questo trimestre.

In **Italia**, il primo trimestre ha visto una limitata ripresa economica con segnali positivi per quanto riguarda la produzione industriale. Tuttavia, gli indici di fiducia non sono molto migliorati e le imprese hanno continuato a soffrire delle limitazioni all'accesso al credito. Questi elementi hanno limitato la ripresa, che è proseguita a ritmi lenti anche nel secondo trimestre, sostenuta principalmente dalle esportazioni. Il mercato del lavoro non ha evidenziato segnali positivi.

Nel terzo trimestre, si sono osservati timidi segnali di recupero dal lato della produzione industriale, mentre le esportazioni hanno evidenziato una contrazione. L'ultimo trimestre del 2010 ha confermato la situazione precedente con una crescita limitata, una domanda interna stagnante e legata alle incertezze presenti nel mercato del lavoro. Genera particolare preoccupazione l'elevato tasso di disoccupazione giovanile.

I **mercati obbligazionari** hanno visto un primo trimestre caratterizzato da una marginale riduzione della remunerazione sui titoli societari, e da un limitato impatto negativo legato alle possibili preoccupazioni sulla sostenibilità del debito greco. I premi per il rischio sulle emissioni sovrane sono stati caratterizzati da una elevata volatilità a causa del peggioramento del debito pubblico, in particolare nei paesi europei e negli Stati Uniti, effetto questo della crisi del 2008. La situazione è peggiorata nel secondo trimestre a causa delle turbolenze generate dalle aspettative di difficile sostenibilità del debito di alcuni paesi dell'area Euro. Questo ha portato ad un incremento dei premi per il rischio sia su obbligazioni societarie che sovrane, ed ha favorito la contrazione dei rendimenti di titoli di debito emessi dai Paesi percepiti come meno rischiosi.

La fase di turbolenza si è protratta anche nel secondo semestre del 2010, in particolare per le preoccupazioni legate al debito di Grecia, Irlanda, Portogallo e Spagna. Questo ha contribuito ad un ulteriore incremento del differenziale tra i rendimenti dei titoli di Stato di questi Paesi e di titoli più sicuri, in particolare quelli tedeschi. Tensioni hanno anche colpito i titoli di Stato italiani con incrementi dei differenziali di rendimento rispetto ai titoli tedeschi.

Nei **mercati azionari** la prima parte dell'anno ha risentito positivamente della grande massa di liquidità presente sul mercato che ha spinto le quotazioni verso una crescita, che è comunque risultata contenuta. Le

turbolenze nei mercati obbligazionari del secondo trimestre hanno avuto conseguenze anche a livello azionario, con quotazioni che sono risultate in flessione. Questo non si è ripetuto nel terzo trimestre, dove, nonostante continue tensioni sul mercato obbligazionario, si sono osservati segnali di ripresa, mentre l'ultimo trimestre dell'anno e' stato caratterizzato per lo più da un nuovo incremento dell'instabilità e del rischio.

Più in dettaglio, il 2010 si è caratterizzato per rendimenti nel mercato obbligazionario inferiori al 2009: 0.89% contro 4.25% per i titoli a breve termine, 1.17% contro 4.72% per le scadenze a medio e lungo termine. Questo si è affiancato ad un incremento della volatilità, da 1.01% nel 2009 a 1.58% nel 2010 per i titoli a breve termine, mentre l'indice obbligazionario "all maturities" passa da 3.48% a 4.72%. Queste variazioni sono dovute alle tensioni che hanno attraversato i mercati del credito nel 2010, in particolare in relazione alle aspettative di un possibile incremento dei tassi di riferimento da parte delle banche centrali, attese che sono cresciute verso la fine del 2010. I mercati obbligazionari hanno quindi realizzato performance contenute, che ne hanno portato il rendimento al di sotto di quanto garantito dal TFR, che sebbene non costituisca un parametro di riferimento appropriato, è comunemente utilizzato come elemento di raffronto data la sua rilevanza per gli aderenti.

Al contrario i mercati azionari sono stati caratterizzati da una rischiosità inferiore a quanto osservato nel 2009. I principali mercati dell'Eurozona hanno riportato una contrazione della volatilità passando da 25,3% a 17.3%, mentre i mercati azionari non dell'Eurozona hanno evidenziato una contrazione ancora maggiore, riducendo la volatilità da 17.2% a 10.8%. Spostando l'attenzione sui rendimenti, si osserva come la riduzione del rischio sia associata ad elevati rendimenti per i mercati non dell'Eurozona, registrando un buon risultato di +22.7%, benché in riduzione rispetto al 25.2% del 2009, in gran parte dovuto ai mercati emergenti. Nell'Eurozona i risultati non sono stati altrettanto positivi, il rendimento realizzato è pari al 2.4%, in forte contrazione rispetto al +27.3% del 2009, che era stato in gran parte legato alla ripresa dei mercati dopo la crisi del 2008. Infatti nel corso del 2010 le tensioni e l'incertezza hanno dominato i mercati dei paesi dell'area Euro, portando a rendimenti limitati. I risultati positivi acquisiti tra il terzo trimestre e l'inizio del quarto sono stati in buona parte compensati negativamente dalla forte flessione registrata nel mese di novembre.

LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento la cui composizione viene descritta nella tabella 1.1.

Tabella 1.1 composizione dei benchmark di comparto

	JP EMU GVB 1-3 years	JP EMU GVB All Maturities	MSCI EMU TR Net Dividend	MSCI W-ex- EMU TR Net Dividend
Comparto Garantito	95%		5%	
Comparto Bilanciata Obbligazionario		70%	24%	6%
Comparto Bilanciato Azionario		50%	40%	10%

Comparto garantito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite massimo del 90% ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Il Comparto è gestito da Axa Monte Paschi Vita S.p.A, con delega di gestione Prima SGR.

Il Benchmark di riferimento è il seguente: JP MORGAN GVB EMU 1-3 anni 95% + MSCI EMU 5%.

Il comparto è caratterizzato da un garanzia di capitale e di rendimento minimo pari al 2,5% annuo lordo composto. Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore verrà riconosciuto agli associati il maggior rendimento conseguito.

La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento, nei seguenti casi:

- a. esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del DECRETO 252/2005;
- b. decesso
- c. invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo (cfr. art. 14, comma 2, lettera c del DECRETO 252/2005);
- d. inoccupazione oltre i 48 mesi;
- e. riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo dopo il periodo di permanenza minima nel Comparto pari a un anno;
- f. anticipazione per i casi previsti dalla legge (clausola valida dal 01/08/2009) per gli aderenti con almeno 12 mesi di permanenza nel comparto;
- g. cambio di comparto d'investimento (clausola valida dal 01/08/2009) per gli aderenti con almeno 12 mesi di permanenza nel comparto.

Comparto bilanciato obbligazionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria con un limite massimo del 30% ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte. Profilo di rischio medio. Il Comparto è gestito da Pioneer Investments management SGRpA, Dexia Asset Management Belgium S.A., Prima SGR.

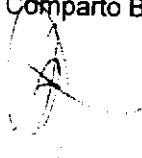
Il Benchmark di riferimento è il seguente: MSCI EMU Total Return Net Dividend 24%; JP Morgan GVB EMU all maturities 70%; MSC World Ex EMU Total Return Net 6%.

Comparto bilanciato azionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria con un limite massimo del 50% ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte. Profilo di rischio medio/alto. Il Comparto è gestito da Prima SGR.

Il Benchmark di riferimento è il seguente: MSCI EMU Total Return Net Dividend 40%; JP Morgan GVB EMU all maturities 50%; MSCI World Ex EMU Total Return Net Dividend 10%.

ADESIONE AI COMPARTI

	aderenti al 31/12/2009	aderenti al 31/12/2010	diff. %
Comparto Garantito	2.706	2658	- 0,02%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	8.624	8206	- 4,84%
Comparto Bilanciato Azionario	1.354	1332	- 0,02%



Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2010 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

I dati indicano la sostanziale stabilità degli aderenti ai due comparti estremi, mentre si evidenzia la significativa mobilità nel comparto intermedio, non tanto in termini assoluti, coerenti peraltro con la distribuzione degli iscritti, quanto in termini percentuali.

I RISULTATI DEL FONDO

Nel corso del 2010 le performance dei tre comparti del Fondo si sono contraddistinte per il contenimento del rischio rispetto ai corrispondenti benchmark. I gestori hanno operato mantenendo un livello di volatilità inferiore rispetto a quella del benchmark e al tempo stesso hanno ottenuto performance lorde superiori a quanto realizzato dai benchmark. Questo è stato osservato per tutti i comparti e per tutti i gestori.

La tabella 1.2 riporta i rendimenti e la volatilità dei comparti, dei gestori e dei corrispondenti benchmark per il 2009 ed il 2010. I valori riportati sono al lordo dei costi di gestione e della fiscalità.

Analizzando brevemente i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

- Il Comparto Garantito ha realizzato performance appena superiori al benchmark, ed inferiori a quanto ottenuto nel 2009; questo a causa del rilevante peso della componente obbligazionaria a breve termine; altro elemento importante è la contrazione del rischio relativa al benchmark tra 2009 e 2010, mentre nel 2009 il comparto era caratterizzato da una volatilità superiore al benchmark, questa è scesa a livelli inferiori al benchmark nel 2010, quasi a segnalare un forte contenimento del rischio, ma anche una possibile rinuncia a spunti positivi legati alle scelte di stock picking del gestore;
- Nel Comparto Bilanciato Obbligazionario i rendimenti sono stati inferiori rispetto a quelli del 2009, così come la volatilità rispetto al benchmark si è ridotta rispetto al 2009; questo è dovuto ai rendimenti contenuti realizzati dagli indici azionari ed obbligazionari ed alla riduzione della rischiosità di questi mercati nel 2010 rispetto al 2009. Merita particolare riscontro il fatto che le scelte operate dai gestori hanno portato alla realizzazione di rendimenti nettamente superiori al benchmark ed ad una volatilità inferiore, seppur in misure molto più o meno accentuate tra i vari gestori;
- Il Comparto Bilanciato Azionario ha comportamenti comparabili al precedente sia per quanto riguarda i rendimenti (in linea con il benchmark ed inferiori rispetto al 2009) sia per la volatilità minore del benchmark e di quella relativa al 2009.



Tabella 1.2 rendimenti lordi e volatilità comparti, gestori e benchmark nel 2010 e nel 2009

	Comparto Garantito		GESTORI		Benchmark
		Prima			
Rendimento lordo nel 2010	1,104%	1,104%			1,034%
Volatilità nel 2010	1,517%	1,517%			1,900%
Rendimento lordo nel 2009	7,731%	7,731%			5,454%
Volatilità nel 2009	1,824%	1,824%			1,545%
	Comparto Bilanciato obbligazionario		GESTORI		Benchmark
		Prima	Dexia	Pioneer	
Rendimento lordo nel 2010	4,333%	3,335%	3,827%	5,282%	2,973%
Volatilità nel 2010	4,483%	4,122%	5,139%	4,332%	5,207%
Rendimento lordo nel 2009	11,632%	11,310%	12,310%	0,527%	11,293%
Volatilità nel 2009	6,020%	6,101%	6,970%	2,550%	6,719%
	Comparto Bilanciato azionario		GESTORI		Benchmark
		Prima			
Rendimento lordo nel 2010	4,144%	4,144%			4,068%
Volatilità nel 2010	5,901%	5,901%			7,486%
Rendimento lordo nel 2009	14,358%	14,358%			15,896%
Volatilità nel 2009	9,644%	9,644%			11,291%

Un'ultima osservazione riguarda l'analisi dei costi di gestione e delle fiscalità, ed il loro impatto sulle performance dei comparti. La scelta di valutare l'impatto di tali voci permette da un lato di analizzare le scelte attuate dai gestori, che devono essere valutate al lordo delle commissioni di gestione, ed una volta scontata fiscalità e costi, è possibile verificare l'effettiva performance dei comparti. I risultati sono riportati nella tabella 1.3: nel comparto Garantito costi e fiscalità comportano una contrazione del rendimento annuale di circa 39 punti base, valore che aumenta a 68 punti base per il comparto Bilanciato Obbligazionario, ed è infine pari a 70 punti base nel comparto Bilanciato Azionario. Introducendo questi effetti e correggendo il rendimento del benchmark quanto meno degli effetti fiscali, il comparto Garantito e Bilanciato Azionario si collocano pressoché in linea con il benchmark nel 2010, mentre si segnala come particolarmente significativa l'extra-performance del comparto Bilanciato Obbligazionario, superiore al punto percentuale (+1,2%).

Tabella 1.3 rendimenti netti comparti e benchmark

	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato Obbligazionario	Comparto Bilanciato Azionario
Rendimento comparto al netto degli oneri fiscali	0,983%	3,856%	3,688%
Rendimento benchmark al netto degli oneri fiscali	0,920%	2,646%	3,621%
Differenza	+0,062%	+1,210%	+0,068%
Rendimento comparto al netto degli oneri fiscali ed amministrativi	0,706%	3,659%	3,441%

Relativamente alle scelte di gestione, tutti i gestori si sono contraddistinti per scelte tattiche contenute, limitando le deviazioni rispetto alla composizione dei benchmark per asset class (azionaria ed obbligazionaria). Tale scelta è legata da un lato ai vincoli imposti ai gestori dalle convenzioni di gestione, dall'altro alle scelte dei gestori caratterizzate dall'obiettivo di limitare i rischi di perdita rispetto al benchmark. Data la limitata presenza di scelte tattiche tra asset class, le performance dei gestori sono soprattutto legate a scelte di deviazione dal benchmark all'interno di ogni singola asset class. Le strategie adottate hanno caratteristiche comuni, in quanto tutti i gestori hanno introdotto una limitata componente obbligazionaria corporate (non presente nel benchmark) ed hanno operato modificando la composizione degli investimenti azionari aumentando o riducendo il peso di titoli di mercati esterni all'area Euro.

La seconda fonte di performance, la più rilevante, è legata alle scelte di stock selection o stock picking, tramite le quali il gestore seleziona i singoli titoli su cui investire in modo da sfruttare le opportunità di reddito che il mercato offre. Il gestore che ha dimostrato maggiori abilità tattiche e' stato Pioneer che e' infatti riuscito ad ottenere un'extra performance rispetto al benchmark maggiore senza un significativo incremento della rischiosità. In generale comunque tutti e tre i gestori hanno dimostrato abilità di stock picking.

GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione previdenziale è stata, come già negli anni precedenti, fortemente caratterizzata dall'attività di raccolta: nel corso del 2010 sono affluiti al Fondo contributi per oltre 46 milioni di Euro, (circa 1 milione meno dei contributi raccolti nel 2009). Il decremento è dovuto alla riduzione del numero degli iscritti al Fondo (da 11.850 iscritti nel 2009 a 11.356 iscritti nel 2010).

La contribuzione media mensile è circa 3,8 milioni di Euro.

L'aliquota minima di contribuzione al fondo, sia a carico società che del dipendente, è 1,5%. Detta aliquota è riferita alla retribuzione annua lorda utile ai fini del trattamento di fine rapporto.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2010 una percentuale di disabbinamenti contributivi modesta:

. i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui abbiamo ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 352.161,96.

. i contributi di cui abbiamo ricevuto distinta ma non bonifico in banca ammontano a 10.529,13 Euro

. risulta una sola società (con n.2 iscritti) che non ha inviato né bonifico, né distinta.

Per tutti questi casi di inadempienza il fondo ha seguito la procedura interna di gestione.

I trasferimenti in entrata da altri fondi sono stati 101 per un totale di Euro 1.176.354.

Le erogazioni nel 2010 sono state superiori al 2009.

Sono state liquidate 628 posizioni per prestazioni previdenziali e riscatti. (506 nel 2009)

Sono stati effettuati 120 trasferimenti in uscita verso altri fondi (78 nel 2009)

Sono stati erogati 329 anticipi (292 nel 2009) di cui:

. 23 per spese mediche

. 132 per ristrutturazioni e acquisto prima casa

. 174 immotivata

GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2010 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = EUR 44.266.051

Comparto Bilanciato obbligazionario = EUR 209.409.438

Comparto Bilanciato azionario = EUR 27.368.045

La variazione totale (dall'1/1/2010 al 31/12/2010) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a EUR 28.359.239 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = EUR 5.749.564

Comparto Bilanciato obbligazionario = EUR 18.138.084

Comparto Bilanciato azionario = EUR 4.471.591

Tale variazione è stata determinata da:

- per la gestione Garantita/Obbligazionaria: contributi per le prestazioni pari a EUR 9.938.007 totali (di cui EUR 8.865.121 contributi di competenza, EUR 539.525 trasferimenti in ingresso, EUR 533.361 switch per conversione comparto in ingresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di EUR 4.474.529, sommando il risultato della gestione finanziaria EUR 293.790 e il risultato della gestione amministrativa EUR 16.257 e al netto dell'imposta sostitutiva EUR 23.961 ha determinato una variazione di attivo netto di EUR 5.749.564.

- per la gestione Bilanciata Obbligazionaria: contributi per le prestazioni a EUR 31.135.340 totali (di cui EUR 30.008.840 contributi di competenza, EUR 503.335 trasferimenti in ingresso, EUR 623.165 switch per conversione comparto in ingresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di EUR 20.060.831,

sommando il risultato della gestione finanziaria EUR 7.843.318 e il risultato della gestione amministrativa EUR 54.907 e al netto dell'imposta sostitutiva EUR 834.650 ha determinato una variazione di attivo netto di EUR 18.138.084.

- per la gestione Bilanciata Azionaria: contributi per le prestazioni a EUR 5.208.582 totali (di cui EUR 4.860.242 contributi di competenza, EUR 139.658 trasferimenti in ingresso, EUR 208.682 switch per conversione comparto in ingresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di EUR 1.592.046, sommando il risultato della gestione finanziaria EUR 945.694 e il risultato della gestione amministrativa EUR 8.836 e al netto dell'imposta sostitutiva EUR 99.475 ha determinato una variazione di attivo netto di EUR 4.471.591.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano a EUR 3.594.444 di cui EUR 3.584.185 contributi di competenza del mese di dicembre 2010.

I contributi di competenza del mese di dicembre 2010 ammontano ad EUR 3.592.985 di cui EUR 3.584.185 versati dalle Società e dai Quadri soci con valuta in Gennaio 2011 (sono stati portati a patrimonio e investiti al 31/01/2011).

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo, più l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto, le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a € 10.305 così suddivise:

- Gestione Garantita: € 2.799
- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: € 6.400
- Gestione Bilanciata Azionaria: € 1.106

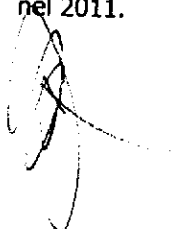
Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2009 ammonta ad € 450.347 così suddivise:

- Gestione Garantita/Obbligazionaria: € 91.064
- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: € 309.287
- Gestione Bilanciata Azionaria: € 49.996

Gli interessi attivi sui conti correnti di raccolta e amministrativo di € 23.804.

La gestione amministrativa ha dato evidenza ad un surplus di bilancio di Euro 141.031 il Fondo ha deciso di ridistribuire nel corso dell'esercizio 2010 tra gli iscritti l'ammontare di 80.000 Euro e di riscontare il restante nel 2011.



OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Comparto Bilanciato Obbligazionario

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
DEXIA QUANT-EQUITIES USA-CZ	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0235412201	2.100	USD	2.536.421
INTESA SANPAOLO SPA	Dexia Asset Management Belgium S.A.	IT0000072618	61.350	EUR	124.541
FIAT SPA	Dexia Asset Management Belgium S.A.	IT0001976403	9.100	EUR	140.413
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0240973403	4.250	JPY	532.000
DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0240973742	400	AUD	252.953
DEXIA EQUITIES L-UN KING-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0240970565	1.474	GBP	487.469
MEDIOBANCA SPA	Pioneer Investment Management SGRpA	IT0000062957	63.459	EUR	422.637
Totale					4.496.434

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, anche attraverso la funzione di controllo interno. Ai sensi dell'art. 7 del Dlgs 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso la Banca Depositaria che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In presenza di una situazione di crisi sia finanziaria che economica, il Consiglio di Amministrazione adotterà provvedimenti adeguati con la suddetta situazione di difficoltà ogni qualvolta sarà necessario.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Gli ultimi anni e in particolare il 2010, hanno visto i mercati finanziari molto perturbati ed anche l'immediato futuro appare caratterizzato da notevoli incertezze con un mercato a volatilità molto elevata. Tenendo conto del profilo e delle caratteristiche degli iscritti al fondo, il Consiglio di Amministrazione, ha valutato già nell'autunno del 2010 l'opportunità di rivedere la struttura del Comparto Bilanciato Obbligazionario in coerenza con l'ampia platea di coloro che l'hanno scelto e della diffusa esigenza del contenimento del rischio. Il Fondo ha quindi dato incarico all'Advisor di svolgere un'accurata analisi storica degli andamenti del comparto in confronto con la simulazione di possibili varianti (benchmark, asset allocation) sia con riferimento alle serie storiche, sia a possibili scenari futuri. Sono state così individuate più soluzioni di miglioramento dei benchmark in termini di rapporto rischio/rendimento.

Nel mese di gennaio 2011 il Comitato tecnico, coadiuvato dall'Advisor, ha quindi voluto incontrare i gestori finanziari per esaminare con loro possibili interventi di miglioramento e conseguentemente il CdA ha deliberato il 10 marzo 2011 le seguenti modifiche con effetto dal 1° aprile 2011:

- contrazione della componente azionaria del comparto Bilanciato Obbligazionario dal 30% al 20% con il conseguente incremento della componente obbligazionaria dal 70% all'80%;
- arricchimento della componente obbligazionaria del comparto Bilanciato Obbligazionario con una componente marginale di titoli obbligazionari privati (obbligazioni Corporate);
- scelta per la componente obbligazionaria dei comparti Bilanciato Obbligazionario e Bilanciato Azionario di un benchmark "investment grade";
- estensione della componente azionaria dei comparti Bilanciati all'area Europa anziché Euro permettendo così di includere nella parte principale dell'indice Inghilterra, Svizzera e paesi Scandinavi, garantendo una maggiore flessibilità e più elevate possibilità di diversificazione;
- modifica parziale dei vincoli imposti ai gestori nella costruzione del portafoglio: nel comparto bilanciato obbligazionario la componente azionaria e Corporate (che trova la sua asset allocation neutrale in 20% azioni 5% Corporate) potrà essere variata nel suo totale dal gestore portandola da un minimo del 10% ad un massimo del 40%; la quota massima di azioni extra europa è fissata al 40% del totale del portafoglio azionario (es. se il portafoglio azionario è in totale del 20% la parte extra europa non dovrà superare l'8%); nel comparto bilanciato azionario la componente azionaria viene confermata: il gestore potrà investire in azioni da un minimo del 40% ad un massimo del 60%. La quota massima di azioni extra europa è fissata al 40% della componente azionaria (es. se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 50%, la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 20%).

ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni con parti correlate

Per quanto riguarda i rapporti con le parti correlate si precisa che il Fondo si avvale della società Fiat Sepin appartenente al Gruppo Fiat per la fornitura di determinati servizi.

I principali rapporti in essere nel 2010 con parti correlate sono i seguenti:

Crediti commerciali	= -
Debiti commerciali	= -
Crediti finanziari	= -
Debiti finanziari	= -
Ricavi Operativi	= -
Costi Operativi	= € 78.211
Proventi finanziari	= -
Oneri finanziari	= -

D. Lgs. 196/03: "Codice in materia di protezione dei dati personali"

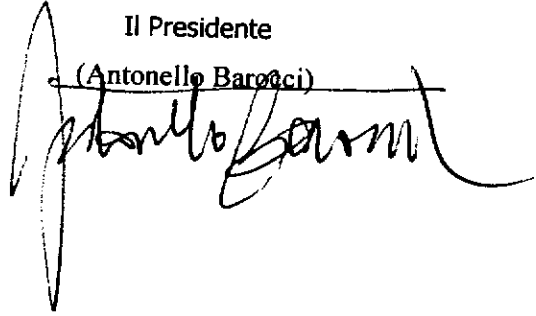
In ottemperanza agli adempimenti previsti dal D. Lgs. 196/03 "Codice in materia di protezione dei dati

personali", sono state completate e attuate tutte quelle attività utili a valutare il sistema di protezione delle informazioni nel Fondo anche con lo svolgimento di specifici audit. Tali attività hanno evidenziato una sostanziale adeguatezza agli adempimenti richiesti dalla normativa in materia di protezione dei dati personali gestiti dal Fondo.

Torino, 28 marzo 2011

Il Presidente

(Antonello Barocci)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonello Barocci', written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT



FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

Via Marochetti n. 11 - 10126 Torino

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Antonello Barocci

Vice Presidente

Barbara Valentini

Consiglieri

Antonella Baroncelli

Elvira Chiatti

Giuseppe Iaccheo

Ernesto Mancuso

Paola Momo

Andrea Paulis

Marco Perotti

Roberto Puglisi

Giovanni Serra

Franco Valpreda

Segretario del Consiglio di Amministrazione: Sandra Minicelli

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Dario De Ambrogio

Sindaci effettivi

Gianluca Armandi

Gianluca Martino

Leonardo Siddi

Sindaci Supplenti

Aldo Stoppelli

Marco Tucci

DIRETTORE

Antonella Baroncelli

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO

Claudio Stoppelli

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A. – Servizi per la Previdenza

BANCA DEPOSITARIA

State Street Bank S.p.A.

GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2010

Pioneer Investment Management SGRpA

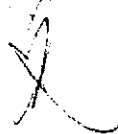
Axa MPS Assicurazioni Vita S.p.A.

Dexia Asset Management Belgium S.A.

Prima SGR

GESTORI ASSICURATIVI

GENERALI VITA S.p.A.



1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	282.908.254	253.149.883
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.385.658	4.966.575
50	Crediti d'imposta	-	96.972
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		287.293.912	258.213.430
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	4.221.903	3.781.357
20	Passività della gestione finanziaria	854.267	420.581
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	216.122	334.007
50	Debiti d'imposta	958.086	993.190
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.250.378	5.529.135
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	281.043.534	252.684.295
Conti d'ordine			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.594.444	3.668.048
	Valute da regolare	1.502.794	-

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Saldo della gestione previdenziale	20.154.523	29.380.104
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.989.652	24.725.781
40	Oneri di gestione	906.850	644.292
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.082.802	24.081.489
60	Saldo della gestione amministrativa	80.000	60.000
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.317.325	53.521.593
80	Imposta sostitutiva	958.086	2.606.106
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		28.359.239	50.915.487

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Non si è resa necessaria la redazione dei rendiconti per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Il bilancio di esercizio al 31/12/2010 è assoggettato a revisione contabile; a far data dal 1° gennaio 2005 infatti la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha assunto l'incarico di controllo contabile per le attività di cui alle lettere a), b) e c) dell'art. 2409-ter del codice civile.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat" è stato istituito ai sensi del D.lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale dell'1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari del Fondo i dipendenti con la qualifica di Quadro e Capo della Fiat S.p.A. e della Fiat Industrial S.p.A. nonché dalle società da esse controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c. .

Sono equiparate a Società Controllate le Società nelle quali la partecipazione di Fiat S.p.A. o di Fiat Industrial S.p.A. diretta o indiretta, sia pari al 50 per cento con responsabilità di gestione. Le richieste di adesione delle Società sono valutate dal Consiglio di Amministrazione che, alla presenza dei requisiti, delibera l'ammissione.

Con la delibera del 23 luglio 2004 il C.d.A. ha attribuito la funzione di controllo interno ad un professionista esperto che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.



Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato Obbligazionario
- Comparto Bilanciato Azionario

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

Le caratteristiche essenziali dei comparti d'investimento sono le seguenti:

Comparto Garantito

Finalità della gestione: è un comparto garantito, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente; si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale.

Garanzia: il comparto garantisce che il capitale in base alla quale è calcolata la prestazione non potrà essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D. Lgs. 252/05, incrementati di un saggio di rendimento annuo composto pari a 2,50%, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del Decreto;
- b) decesso;
- c) invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- d) inoccupazione oltre i 48 mesi;
- e) riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo dopo il periodo di permanenza minima nel Comparto pari a un anno;
- f) anticipazione per i casi previsti dalla legge per gli aderenti con almeno 12 mesi di permanenza del comparto;
- g) cambio di comparto d'investimento per gli aderenti con almeno 12 mesi di permanenza del comparto.

Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore al rendimento garantito verrà riconosciuto agli associati il maggior rendimento conseguito.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento a breve.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso strumenti di debito di breve/media durata. La componente azionaria non può superare il 10% degli assets.

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi aderenti all'OCSE, nonché da società residenti in Paesi OCSE (i cui titoli risultino negoziati nei mercati

regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese ed Euro; sono ammessi titoli Lower Tier Two con rating Moody's A2;

- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di giorni 30 [trenta] dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese e euro;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange traded funds (ETF) e SICAV rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni Exchange traded funds (ETF) e SICAV devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione e sul FONDO non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICVM acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICVM (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari, ricompresi negli Organismi di Investimento Collettivi del Risparmio - O.I.C.R.) stesso né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito all'art. 15 della convenzione finanziaria e relativi allegati sottoscritta tra il FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT ed il Gestore;

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane ed internazionali.

Aree geografiche di investimento: area OCSE

Rischio cambio: Il gestore e/o gestore delegato ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti denominati in valute diverse dall'euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono comunque ammessi esclusivamente per finalità di copertura. Il gestore e/o gestore delegato deve provvedere alla copertura del rischio di cambio verso l'euro in una misura non inferiore al 95% rispetto alla esposizione iniziale per singola valuta.

Benchmark:

95% JP MORGAN GVB EMU 1-3 anni;

5% MSCI EMU.

Comparto Bilanciato Obbligazionario

Finalità della gestione: il comparto ha come obiettivo la crescita del patrimonio in un orizzonte temporale di medio periodo attraverso una combinazione di strumenti finanziari con un profilo di rischio medio.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento medio.

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:



Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 70% e quella azionaria al 30%. Il patrimonio potrà oscillare per la quota obbligazionaria tra il 62-88% mentre per quella azionaria tra il 38-12%. L'investimento azionario extra EMU neutrale del 6% ha il suo tetto massimo di investimento fissato nell'8% e il suo livello minimo nel 4%.

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, nonché da società residenti in paesi OCSE (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese e euro; sono ammessi titoli Lower Tier Two con rating Moody's «A2»;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di giorni 30 [trenta] dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese e euro;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange traded funds (ETF) e SICAV rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni Exchange traded funds (ETF) e SICAV devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione e sul FONDO non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICVM acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICVM stesso né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito all'art. 15 della Convenzione e relativi allegati sottoscritta tra il FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT ed il Gestore;

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali.

Aree geografiche di investimento: paesi appartenenti all'Unione Europea, paesi appartenenti all'OCSE, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti di debito denominati in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti mai inferiore al 95% per singola valuta. Tale obbligo non è riferibile ai titoli di debito di emittenti governativi e/o sopranazionali detenuti solo ed esclusivamente in funzione della detenzione in portafoglio di contratti derivati riferiti a indici azionari di mercati extra area Euro. E' lasciata facoltà al gestore di provvedere alla copertura del rischio cambio verso l'Euro derivante dagli investimenti in strumenti azionari in divisa diversa dall'Euro.

Benchmark:

- 70% JP Morgan GVB EMU all maturities;
- 24% MSCI EMU Total Return Net Dividend;
- 6% MSC World Ex EMU Total Return Net.

Comparto Bilanciato Azionario

Finalità della gestione: il Comparto ha come obiettivo una crescita del patrimonio attraverso una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari con un profilo di rischio medio alto e più aggressivo.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento medio - lungo.

Grado di rischio: medio alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: L'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al restante 50%. Il patrimonio potrà oscillare per la quota obbligazionaria tra il (40-60%) mentre per quella azionaria tra il (60-40%). L'investimento azionario extra EMU neutrale del 10% ha il suo tetto massimo di investimento fissato nel 12% e il suo livello minimo nell' 8%.

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, nonché da società residenti in paesi OCSE (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese e euro; sono ammessi titoli Lower Tier Two con rating Moody's «A2»;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di giorni 30 [trenta] dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese e euro;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange traded funds (ETF) e SICAV rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni Exchange traded funds (ETF) e SICAV devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione e sul FONDO non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICVM acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICVM stesso né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito all'art. 15 della convenzione e relativi allegati sottoscritta tra il FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT ed il Gestore;

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e

titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali.

Aree geografiche di investimento: paesi appartenenti all'Unione Europea, paesi appartenenti all'OCSE, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti di debito denominati in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti mai inferiore al 95% per singola valuta. Tale obbligo non è riferibile ai titoli di debito di emittenti governativi e/o sopranazionali detenuti solo ed esclusivamente in funzione della detenzione in portafoglio di contratti derivati riferiti a indici azionari di mercati extra area Euro. E' lasciata facoltà al gestore di provvedere alla copertura del rischio cambio verso l'Euro derivante dagli investimenti in strumenti azionari in divisa diversa dall'Euro.

Benchmark:

50% JP Morgan GVB EMU all maturities;

40% MSCI EMU Total Return Net Dividend;

10% MSCI World Ex EMU Total Return Net Dividend.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Vita S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank S.p.A. con sede a Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti

finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio 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".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati 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.

Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

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

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 - Crediti d'imposta o nella voce 50 - Debiti d'imposta.

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 109 unità, per un totale di 11.356 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

Fase di accumulo

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti attivi	11.356	11.850
Aziende attive	109	108

⇒ Lavoratori attivi: 11.356

⇒ Comparto Garantito: 2.658

⇒ Comparto Bilanciato Obbligazionario: 8.206

⇒ Comparto Bilanciato Azionario: 1.332

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2010 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti di 11.356 comprende 647 iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2010 (dormienti). Nel 2009 i dormienti erano 564.

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2010 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese. Nel corso dell'esercizio 2010 non sono stati erogati compensi ad amministratori e sindaci così come negli esercizi precedenti.

	COMPENSI 2010	COMPENSI 2009
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	-	-

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,75% del capitale, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società citata. Tale società ha come 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 evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

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

Direttore del Fondo (distaccato da Fiat Se.p.In. S.C.p.A.)

Responsabile del controllo interno (collaboratore esterno)


Comparabilità con esercizi precedenti

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



RENDICONTO COMPLESSIVO**1 - STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	282.908.254	253.149.883
a) Depositi bancari	4.279.846	4.636.635
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	180.291.329	155.712.082
d) Titoli di debito quotati	12.099.541	14.939.318
e) Titoli di capitale quotati	77.961.842	70.635.237
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.808.842	3.485.521
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.051.086	3.590.765
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	415.768	148.608
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	1.717
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.385.658	4.966.575
a) Cassa e depositi bancari	4.371.976	4.826.512
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	13.682	140.063
50 Crediti di imposta	-	96.972
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	287.293.912	258.213.430



1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	4.221.903	3.781.357
a) Debiti della gestione previdenziale	4.221.903	3.781.357
20 Passività della gestione finanziaria	854.267	420.581
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	813.880	420.581
e) Debiti su operazioni forward / future	40.387	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	216.122	334.007
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	155.090	276.403
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	61.032	57.604
50 Debiti di imposta	958.086	993.190
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.250.378	5.529.135
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	281.043.534	252.684.295
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.594.444	3.668.048
Contributi da ricevere	- 3.594.444	- 3.668.048
Valute da regolare	1.502.794	-
Controparte per valute da regolare	- 1.502.794	-



2 - CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	20.154.523	29.380.104
a) Contributi per le prestazioni	46.281.929	47.219.610
b) Anticipazioni	- 4.311.690 -	- 2.914.298 -
c) Trasferimenti e riscatti	- 14.159.779 -	- 7.296.152 -
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 7.657.332 -	- 7.628.697 -
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.040 -	- 560 -
i) Altre entrate previdenziali	2.435	201
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.989.652	24.725.781
a) Dividendi e interessi	8.989.555	8.080.819
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.000.093	16.623.036
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4	21.926
40 Oneri di gestione	- 906.850 -	- 644.292 -
a) Società di gestione	- 806.359 -	- 566.451 -
b) Banca depositaria	- 100.491 -	- 77.841 -
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.082.802	24.081.489
60 Saldo della gestione amministrativa	80.000	60.000
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	518.256	511.924
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 261.900 -	- 269.430 -
c) Spese generali ed amministrative	- 138.531 -	- 128.782 -
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	23.206	3.892
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 61.031 -	- 57.604 -
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.317.325	53.521.593
80 Imposta sostitutiva	- 958.086 -	- 2.606.106 -
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.359.239	50.915.487

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti delle singole linee di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2010 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2009 ammontava a € 252.684.295, è passato a € 281.043.534 con l'incremento di € 28.359.239.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	282.908.254
Passività della gestione previdenziale	-4.221.903
Passività della gestione finanziaria	-854.267
Crediti di imposta	-
Debiti di imposta	-958.086
Totale	276.873.998

Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	4.385.658
Passività diverse	-216.122
Totale	4.169.536

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 20.154.523.

La gestione finanziaria affidata ai gestori per le singole linee ha generato un risultato positivo, comprensivo degli oneri di gestione, pari a € 9.082.802.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un'imposta sostitutiva a debito complessivamente per € 958.086.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 400.431 interamente coperti dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa e dagli interessi sui conti correnti con un ulteriore avanzo positivo di € 80.000 portato ad incremento del patrimonio.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 28.359.239 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.



3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	44.109.358	38.440.970
a) Depositi bancari	513.699	95.811
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.255.102	31.862.115
d) Titoli di debito quotati	3.478.059	3.475.847
e) Titoli di capitale quotati	2.217.738	2.257.176
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	620.543	673.675
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	24.217	76.346
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	926.726	1.005.168
a) Cassa e depositi bancari	923.946	977.311
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.780	27.857
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	45.036.084	39.446.138



3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	634.905	633.281
a) Debiti della gestione previdenziale	634.905	633.281
20 Passività della gestione finanziaria	67.251	36.061
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	67.251	36.061
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	43.916	66.379
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	31.514	54.931
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	12.402	11.448
50 Debiti di imposta	23.961	193.930
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	770.033	929.651
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	44.266.051	38.516.487
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	730.397	728.974
Contributi da ricevere	- 730.397	- 728.974
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.1 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	5.463.478	7.048.173
a) Contributi per le prestazioni	9.938.007	10.368.711
b) Anticipazioni	- 600.228	- 507.551
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.390.363	- 1.011.392
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.482.909	- 1.801.487
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	- -
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 1.029	- 134
i) Altre entrate previdenziali	- -	- 26
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- -	- -
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	451.827	2.522.488
a) Dividendi e interessi	1.377.943	1.064.351
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 926.120	- 1.436.211
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4	21.926
40 Oneri di gestione	158.037	131.882
a) Società di gestione	- 145.289	- 121.176
b) Banca depositaria	- 12.748	- 10.706
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	293.790	2.390.606
60 Saldo della gestione amministrativa	16.257	11.924
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	105.311	101.738
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 53.218	- 53.546
c) Spese generali ed amministrative	- 28.150	- 25.594
d) Spese per il personale	- -	- -
e) Ammortamenti	- -	- -
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	4.716	774
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 12.402	- 11.448
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.773.525	9.450.703
80 Imposta sostitutiva	23.961	254.352
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.749.564	9.196.351

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.238.382,748		38.516.487
a) Quote emesse	831.759,251	9.938.007	
b) Quote annullate	-374.621,396	-4.474.529	
c) Variazione del valore quota		286.086	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			5.749.564
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.695.520,603		44.266.051

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 11,894.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 11,978.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 5.463.478).

L'incremento del valore delle quote (€ 286.086) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 44.109.358

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Axa Mps Assicurazioni Vita S.p.A. (Gestore Finanziario) la quale, come previsto nella convenzione di gestione, ha affidato a Prima Sgr (Gestore Delegato) l'esecuzione del mandato di gestione

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Axa MPS Assicurazioni Vita S.p.A.	44.044.937
Totale	44.044.937

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.830.

a) Depositi bancari

€ 513.699

La voce è composta per € 511.362 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 2.337 da crediti per interessi di conto corrente maturati e non liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 42.950.899 così dettagliati:

- € 37.255.102 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 3.478.059 relativi a titoli di debito quotati;
- € 2.217.738 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.612.310	14,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.489.664	12,19
BUNDESobligation 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.021.535	11,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.160.703	9,24
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2012 5	FR0000188328	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.006.720	8,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.219.087	7,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.098.886	4,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.066.024	4,59
BUNDESobligation 12/10/2012 4,25	DE0001141513	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.803.190	4,00
BELGIUM KINGDOM 28/03/2012 2	BE0000317264	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.392.502	3,09
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.384.480	3,07
BANK OF SCOTLAND PLC 14/06/2012 FLOATING	XS0221500811	I.G - TDebito Q UE	985.720	2,19
HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	XS0249277681	I.G - TDebito Q OCSE	970.343	2,15
DAIMLER INTL FINANCE BV 08/09/2011 5,875	DE000A0T06M2	I.G - TDebito Q UE	514.600	1,14
PORTUGAL TELECOM INT FIN 26/03/2012 3,75	XS0215828830	I.G - TDebito Q UE	504.817	1,12
SANTANDER INTL DEBT SA 04/04/2011 4,125	XS0293709159	I.G - TDebito Q UE	502.579	1,12
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	112.606	0,25
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	108.176	0,24
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	94.241	0,21
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	81.242	0,18
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	79.910	0,18
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	77.662	0,17
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	74.141	0,16
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	72.796	0,16
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	70.442	0,16
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	70.044	0,16
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	68.014	0,15
VOLKSWAGEN AG PFD	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	66.630	0,15
SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	62.059	0,14
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	60.890	0,14
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	60.816	0,14
RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	58.212	0,13
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	54.584	0,12
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	52.645	0,12
ASML HOLDING NV	NL0006034001	I.G - TCapitale Q UE	49.910	0,11
KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0006033250	I.G - TCapitale Q UE	44.343	0,10
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	43.187	0,10
WARTSILA OYJ-B SHARES	FI0009003727	I.G - TCapitale Q UE	38.657	0,09
ALSTOM RGPT	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	37.744	0,08
MICHELIN (CGDE)-B	FR0000121261	I.G - TCapitale Q UE	36.946	0,08
BOUYGUES	FR0000120503	I.G - TCapitale Q UE	36.835	0,08
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	I.G - TCapitale Q UE	36.523	0,08
FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	I.G - TCapitale Q UE	34.389	0,08
SES GLOBAL-FDR	LU0088087324	I.G - TCapitale Q UE	33.314	0,07
WACKER CHEMIE AG	DE000WCH8881	I.G - TCapitale Q UE	32.128	0,07
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	I.G - TCapitale Q UE	31.122	0,07
NEXITY	FR0010112524	I.G - TCapitale Q UE	30.774	0,07
CAP GEMINI SA	FR0000125338	I.G - TCapitale Q UE	29.551	0,07
AGEAS	BE0003801181	I.G - TCapitale Q UE	25.859	0,06
BELGACOM SA	BE0003810273	I.G - TCapitale Q UE	25.602	0,06
Altri			325.745	0,72
Totale			42.950.899	95,37

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnala la seguente operazione di vendita stipulata e non regolata:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
FINMECCANICA SPA	IT0003856405	29/12/10	04/01/11	2.863	EUR	1	24.217

Si segnala la seguente operazione di acquisto stipulata e non regolata:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
RED ELECTRICA DE ESPANA	ES0173093115	29/12/10	06/01/11	727	EUR	1	-25.906

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.157.011	19.098.091	-	37.255.102
Titoli di debito quotati	-	2.507.716	970.343	3.478.059
Titoli di capitale quotati	111.354	2.106.384	-	2.217.738
Depositi bancari	513.699	-	-	513.699
Totale	18.782.064	23.712.191	970.343	43.464.598

Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	37.255.102	3.478.059	2.217.738	482.829	43.433.728
CHF	-	-	-	22.492	22.492
NOK	-	-	-	8.378	8.378
Totale	37.255.102	3.478.059	2.217.738	513.699	43.464.598

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,53400	1,82000	-
Titoli di Debito quotati	-	0,62200	0,50000

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

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano esserci posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-27.480.060	21.098.985	-6.381.075	48.579.045
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-1.945.123	1.972.252	27.129	3.917.375
Totale	-29.425.183	23.071.237	-6.353.946	52.496.420

Commissioni di negoziazione

Voce	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	48.579.045	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	2.697	2.816	5.513	3.917.375	0,1410
Totale	2.697	2.816	5.513	52.496.420	0,0110

l) Ratei e risconti attivi

€ 620.543

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 24.217

La voce è composta da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 926.726

a) Cassa e depositi bancari

€ 923.946

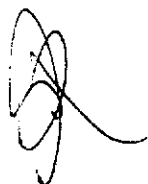
La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
C/c raccolta	863.371
C/c spese amministrative	59.368
Crediti verso banche interessi attivi	1.165
Cassa e valori bollati	42
Totale	923.946

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.780

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue



Descrizione	Importo
Crediti verso enti gestori	2.407
Risconti attivi	373
Totale	2.780

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 634.905

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 634.905

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	134.857
Debiti verso aderenti per cambio comparto	113.485
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	99.822
Debiti per trasferimenti in uscita	90.106
Debiti verso aderenti per anticipazione	76.457
Erario c/ritenute su redditi da capitale	48.253
Erario c/addizionale regionale	151
Erario c/addizionale comunale	60
Contributi da riconciliare a fine esercizio	71.560
Contributi da rimborsare	154
Totale	634.905

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 67.251

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 67.251

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni garanzia	28.061
Debiti per commissioni di gestione	10.454
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.830
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	25.906
Totale	67.251

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 43.916

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 31.514

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori	15.897
Fatture da ricevere	15.617
Totale	31.514

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso relativo al service amministrativo, al compenso relativo alla società di revisione per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2010 e a spese notarili.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 12.402

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta

€ 23.961

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 730.397

La voce è costituita per € 2.085 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 728.312 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 aventi competenza dicembre 2010 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2011.



3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 5.463.478

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 9.938.007

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2010.

Descrizione	Importo
Contributi da lavoratori	1.413.086
Contributi da datore lavoro	1.111.179
T.F.R.	6.340.856
Trasferimenti da altri fondi	539.525
Switch - in ingresso	533.361
Totale	9.938.007

b) Anticipazioni

€ 600.228

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti

€ 2.390.363

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	1.471.121
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	45.485
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	330.876
Trasferimenti per cambio comparto	542.881
Totale	2.390.363

e) Erogazioni in forma di capitale

€ 1.482.909

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali

€ 1.029

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 451.827

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	1.221.340	-927.689
Titoli di debito quotati	87.683	2.211
Titoli di capitale quotati	66.841	195
Depositi bancari	2.079	-
Risultato della gestione cambi	-	4.024
Commissioni di negoziazione	-	-5.513
Sopravvenienze attive	-	1.956
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-1.304
Totale	1.377.943	-926.120

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ 4

La posta Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione si riferisce all'importo erogato da Axa MPS Assicurazioni Vita S.p.A. nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione

a) Società di gestione

€ 158.037

La voce si suddivide come da tabella seguente:

€ 145.289

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Axa MPS Assicurazioni Vita S.p.A.	39.436	105.853	145.289
Totale	39.436	105.853	145.289

b) Banca depositaria

€ 12.748

La voce rappresenta per € 10.535 il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € 2.213 il costo sostenuto per commissioni di clearing.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 16.257

Il risultato complessivamente positivo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 105.311

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	91.064
Quote di iscrizione	1.151
Entrate riscontate da esercizio precedente	11.448

Trattenute sulle uscite	1.648
Totale	105.311

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ 53.218

La voce è composta per € 35.162 dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € 15.892 dal costo per i servizi amministrativi forniti da Fiat Sepin e per € 2.164 dal costo per la gestione del sito internet fornito da Previnet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative

€ 28.150

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	8.589
Compensi Società di Revisione	4.462
Contributo annuale Covip	4.461
Spese notarili	2.796
Contratto fornitura servizi Mefop	2.253
Spese per stampa ed invio certificati	2.133
Rimborso spese Società di revisione	1.097
Controllo interno	1.016
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	296
Quota associazioni di categoria	856
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	76
Bolli e Postali	51
Spese grafiche e tipografiche	37
Spese varie	27
Totale	28.150

g) Oneri e proventi diversi

€ 4.716

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo
Interessi attivi su c/c raccolta	4.530
Interessi attivi c/c spese amministrative	307
Sopravvenienze attive	65
Altri ricavi e proventi	178
Totale	5.080

Oneri diversi

Descrizione	Importo
Oneri bancari	320
Sanzioni e interessi su pagamenti imposte	17

Altri costi e oneri	27
Totale	364

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 12.402

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 – Imposta sostitutiva

€ 23.961

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2010 ante imposta sostitutiva (a)	44.290.012
ANDP 2009 (b)	38.516.487
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	5.463.478
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	310.047
Saldi 30+40+60	92.215
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	217.832
Imponibile = (d)-(e)	23.961
Imposta Sostitutiva 1,1%	23.961

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Obbligazionario

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	211.299.652	192.155.765
a) Depositi bancari	3.477.228	3.990.737
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	131.169.080	114.443.661
d) Titoli di debito quotati	7.716.347	10.568.493
e) Titoli di capitale quotati	61.742.332	56.928.036
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.808.842	3.485.521
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.130.001	2.683.841
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	255.822	53.759
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	1.717
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.910.661	3.413.323
a) Cassa e depositi bancari	2.901.270	3.316.052
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	9.391	97.271
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	214.210.313	195.569.088



3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	3.228.138	2.894.814
a) Debiti della gestione previdenziale	3.228.138	2.894.814
20 Passività della gestione finanziaria	589.753	371.642
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	557.986	371.642
e) Debiti su operazioni forward / future	31.767	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	148.334	232.018
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	106.445	192.003
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	41.889	40.015
50 Debiti di imposta	834.650	799.260
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.800.875	4.297.734
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	209.409.438	191.271.354
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.467.024	2.548.008
Contributi da ricevere	- 2.467.024	- 2.548.008
Valute da regolare	1.162.740	-
Controparte per valute da regolare	- 1.162.740	-

3.1.1 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	11.074.509	18.115.271
a) Contributi per le prestazioni	31.135.340	31.555.560
b) Anticipazioni	3.391.240	2.201.160
c) Trasferimenti e riscatti	10.711.123	5.565.132
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	5.960.811	5.673.668
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	11	342
i) Altre entrate previdenziali	2.354	13
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.490.476	19.481.807
a) Dividendi e interessi	6.814.212	6.328.674
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.676.264	13.153.133
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	647.158	464.654
a) Società di gestione	572.425	407.717
b) Banca depositaria	74.733	56.937
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.843.318	19.017.153
60 Saldo della gestione amministrativa	54.907	41.679
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	355.702	355.608
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	179.754	187.159
c) Spese generali ed amministrative	95.080	89.458
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	15.927	2.703
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	41.888	40.015
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	18.972.734	37.174.103
80 Imposta sostitutiva	834.650	2.062.206
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	18.138.084	35.111.897

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
A) Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.380.405,141		191.271.354
a) Quote emesse	2.450.105,911	31.137.694	
b) Quote annullate	1.585.284,564	-20.063.185	
c) Variazione del valore quota		7.063.575	
Variazione dell'attivo netto (A + a + b)			18.138.084
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.245.226,488		209.409.438

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 12,436.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 12,891.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 11.074.509). L'incremento del valore delle quote (€ 7.063.575) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

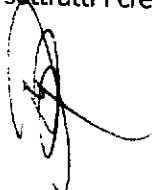
€ 211.299.652

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, Dexia Asset Management Belgium S.A., Prima SGR, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	91.670.699
Dexia Asset Management Belgium S.A.	67.451.471
Prima SGR	51.498.432
Totale	210.620.602

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 16.297 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 105.594.



a) Depositi bancari

€ 3.477.228

La voce è composta per € 3.476.722 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 506 da crediti per interessi di conto corrente maturati e non liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 204.436.601 così dettagliati:

- € 131.169.080 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 7.716.347 relativi a titoli di debito quotati;
- € 61.742.332 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 3.808.842 relativi a quota di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.777.782	4,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.848.850	3,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.865.638	3,21
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.070.780	2,37
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.959.954	2,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.530.543	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.520.483	2,11
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.259.325	1,99
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.001.917	1,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.854.208	1,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.435.420	1,60
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75	NL0000102275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.277.260	1,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.216.038	1,50
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.006.992	1,40
CERT DI CREDITO DEL TES 31/03/2011 ZERO COUPON	IT0004480858	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.940.784	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.938.812	1,37
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.870.910	1,34
DEXIA QUANT-EQUITIES USA-CZ	LU0235412201	I.G - OICVM UE	2.536.421	1,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.382.063	1,11
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.317.430	1,08
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.291.730	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.261.182	1,06
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.227.220	1,04
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.089.596	0,98
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.962.685	0,92
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.956.819	0,91
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.834.360	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.781.962	0,83
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.715.659	0,80
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.658.053	0,77
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2011 5	NL0000102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.636.800	0,76
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.624.072	0,76
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.623.000	0,76
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.620.158	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.612.872	0,75
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.535.267	0,72
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2014 4,125	AT0000384748	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.492.860	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.425.186	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.390.635	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.369.764	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.323.478	0,62
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	1.311.627	0,61

Denominazione	Codice ISIN	Categoria/Bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.228.790	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2011 6,5	FR0000570731	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.220.160	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.197.321	0,56
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.185.030	0,55
DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	1.155.171	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.128.519	0,53
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.076.702	0,50
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.072.900	0,50
Altri			72.815.413	33,99
Totale			204.436.601	95,44

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data valuta	Nominale	Divisa	Tassi di cambio	Controvalore Euro
FINMECCANICA SPA	IT0003856405	29/12/2010	04/01/2011	16.332	EUR	1	138.144
Totale							138.144

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data valuta	Nominale	Divisa	Tassi di cambio	Controvalore Euro
RED ELECTRICA DE ESPANA	ES0173093115	29/12/2010	04/01/2011	4.149	EUR	1	-147.846
Totale							-147.846

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
CHF	CORTA	260.000	207.925	Prima SGR
JPY	CORTA	103.890.000	954.815	Prima SGR
Totale			1.162.740	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	50.240.212	80.928.868	-	-	131.169.080
Titoli di Debito quotati	718.002	5.150.502	1.002.806	845.037	7.716.347
Titoli di Capitale quotati	3.967.078	47.427.599	10.167.283	180.372	61.742.332
Quote di OICR	-	3.808.842	-	-	3.808.842
Depositi bancari	3.477.228	-	-	-	3.477.228
Totale	58.402.520	137.315.811	11.170.089	1.025.409	207.913.829

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	131.169.080	7.716.347	50.816.190	1.992.372	191.693.989
USD	-	-	9.225.810	675.611	9.901.421
JPY	-	-	2.183.111	23.771	2.206.882
GBP	-	-	1.448.888	378.058	1.826.946
CHF	-	-	1.028.808	199.376	1.228.184
SEK	-	-	-	59.070	59.070
DKK	-	-	-	671	671
NOK	-	-	-	12.570	12.570
CAD	-	-	361.701	106.746	468.447
AUD	-	-	486.666	28.983	515.649
Totale	131.169.080	7.716.347	65.551.174	3.477.228	207.913.829

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,06700	6,69400	-	-
Titoli di Debito quotati	6,17700	2,98400	4,66300	4,39600

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

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta la seguente posizione in conflitto di interessi:

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
DEXIA QUANT-EQUITIES USA-CZ	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0235412201	2.100	USD	2.536.421
INTESA SANPAOLO SPA	Dexia Asset Management Belgium S.A.	IT0000072618	61.350	EUR	124.541
FIAT SPA	Dexia Asset Management Belgium S.A.	IT0001976403	9.100	EUR	140.413
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0240973403	4.250	JPY	532.000
DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0240973742	400	AUD	252.953
DEXIA EQUITIES L-UN KING-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0240970565	1.474	GBP	487.469
MEDIOBANCA SPA	Pioneer Investment Management SGRpA	IT0000062957	63.459	EUR	422.637
Totale					4.496.434

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-71.318.065	52.527.386	-18.790.679	123.845.451
Titoli di Debito quotati	-3.971.200	6.930.996	2.959.796	10.902.196
Titoli di Capitale quotati	-95.079.107	93.200.323	-1.878.784	188.279.430
Quote di OICR	-633.376	998.791	365.415	1.632.167
Totale	-171.001.748	153.657.496	-17.344.252	324.659.244

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	123.845.451	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	10.902.196	-
Titoli di Capitale quotati	126.501	101.805	228.306	188.279.430	0,1210
Quote di OICR	-	-	-	1.632.167	-
Totale	126.501	101.805	228.306	324.659.244	0,0700

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.130.001

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 255.822

La voce è composta per € 105.594 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2010, per € 12.083 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati e per € 138.144 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.910.661

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.901.270

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
C/c raccolta	2.696.669
C/c spese amministrative	200.527
Crediti verso banche interessi attivi	3.934
Cassa e valori bollati	140
Totale	2.901.270

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 9.391

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo
Crediti verso enti gestori	8.133
Risconti attivi	1.258
Totale	9.391

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 3.228.138

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 3.228.138

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	1.013.348
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	657.229
Debiti per trasferimenti in uscita	636.285
Debiti verso aderenti per anticipazione	515.358
Erario c/ritenute su redditi da capitale	162.981
Erario c/addizionale regionale	511
Erario c/addizionale comunale	202
Contributi da riconciliare a fine esercizio	241.704
Contributi da rimborsare	520
Totale	3.228.138

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 589.753

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 557.986

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	329.971
Debiti per vendita titoli stipulati ma non regolati	147.846
Debiti per commissioni di gestione	63.364
Debiti per commissioni Banca Depositaria	16.297
Debiti per commissioni bancarie	508
Totale	557.986

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 31.767

La voce si compone dei debiti pending su forward.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 148.334

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 106.445

La voce si compone come da tabella seguente:



Descrizione	Importo
Fornitori	53.695
Fatture da ricevere	52.750
Totale	106.445

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso relativo al service amministrativo, al compenso relativo alla società di revisione per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2010 e a spese notarili.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 41.889

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta

€ 834.650

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Obbligazionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 2.467.024

La voce è costituita per € 7.041 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.459.983 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 aventi competenza dicembre 2010 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2011.

Valute da regolare

€ 1.162.740

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.



3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 11.074.509

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 31.135.340

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2010.

Descrizione	Importo
Contributi da lavoratori	6.788.488
Contributi da datore lavoro	5.225.116
T.F.R.	17.995.236
Trasferimenti da altri fondi	503.335
Switch - in ingresso	623.165
Totale	31.135.340

b) Anticipazioni

€ 3.391.240

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti

€ 10.711.123

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	6.977.104
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	269.671
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	2.889.116
Trasferimenti per cambio comparto	575.232
Totale	10.711.123

e) Erogazioni in forma di capitale

€ 5.960.811

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali

€ 11

La voce si riferisce a differenze generate su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali

€ 2.354

La voce si riferisce a differenze generate su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 8.490.476**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	4.895.940	-1.927.246
Titoli di debito quotati	346.688	4.681
Titoli di capitale quotati	1.556.361	3.307.557
Depositi bancari	15.223	-
Quote di OICR	-	688.735
Risultato della gestione cambi	-	-175.173
Commissioni di negoziazione	-	-228.306
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	17.023
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-11.007
Totale	6.814.212	1.676.264

40 - Oneri di gestione**€ 647.158****a) Società di gestione****€ 572.425**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	105.376	204.991	310.367
Dexia Asset Management Belgium S.A.	77.464	64.143	141.607
Prima SGR	59.614	60.837	120.451
Totale	242.454	329.971	572.425

b) Banca depositaria**€ 74.733**

La voce rappresenta per € 51.278 il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € 23.455 il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di clearing.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 54.907**

Il risultato complessivamente positivo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 355.702**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:



Descrizione	Importo
Quote associative	309.287
Quote di iscrizione	1.207
Entrate riscontate da esercizio precedente	40.015
Trattenute sulle uscite	5.193
Totale	355.702

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ 179.754

La voce è composta per € 118.764 dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € 53.680 dal costo per i servizi amministrativi forniti da Fiat Sepin e per € 7.310 dal costo per la gestione del sito internet fornito da Previnet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative

€ 95.080

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	29.012
Compensi Società di Revisione	15.072
Contributo annuale Covip	15.067
Spese notarili	9.444
Contratto fornitura servizi Mefop	7.611
Spese per stampa ed invio certificati	7.202
Rimborso spese società di revisione	3.706
Controllo interno	3.432
Quota associazioni di categoria	2.890
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	1.000
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	257
Bolli e Postali	171
Spese grafiche e tipografiche	124
Spese varie	92
Totale	95.080

g) Oneri e proventi diversi

€ 15.927

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo
Interessi attivi su c/c raccolta	15.303
Interessi attivi c/c spese amministrative	1.035
Altri ricavi e proventi	601
Sopravvenienze attive	219
Totale	17.158

Oneri diversi

Descrizione	Importo
Oneri bancari	1.083
Altri oneri	90
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	58
Totale	1.231

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 41.888

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 – Imposta sostitutiva

€ 834.650

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2010 ante imposta sostitutiva (a)	210.244.088
ANDP 2009 (b)	191.271.354
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	11.074.509
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	7.898.225
Saldi 30+40+60	310.494
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	7.587.731
Imponibile = (d)-(e)	834.650
Imposta Sostitutiva 11%	834.650



3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Azionario

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	27.499.244	22.553.148
a) Depositi bancari	288.919	550.087
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.867.147	9.406.306
d) Titoli di debito quotati	905.135	894.978
e) Titoli di capitale quotati	14.001.772	11.450.025
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	300.542	233.249
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	135.729	18.503
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	548.271	548.084
a) Cassa e depositi bancari	546.760	533.149
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.511	14.935
50 Crediti di imposta	-	96.972
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	28.047.515	23.198.204

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	358.860	253.262
a) Debiti della gestione previdenziale	358.860	253.262
20 Passività della gestione finanziaria	197.263	12.878
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	188.643	12.878
e) Debiti su operazioni forward / future	8.620	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	23.872	35.610
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	17.131	29.469
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.741	6.141
50 Debiti di imposta	99.475	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	679.470	301.750
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	27.368.045	22.896.454
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	397.023	391.066
Contributi da ricevere	- 397.023	- 391.066
Valute da regolare	340.054	-
Controparte per valute da regolare	- 340.054	-

3.1.1 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	3.616.536	4.216.660
a) Contributi per le prestazioni	5.208.582	5.295.339
b) Anticipazioni	- 320.222 -	205.587
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.058.293 -	719.628
d) Trasformazioni in rendita	- - -	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 213.612 -	153.542
f) Premi per prestazioni accessorie	- - -	-
g) Prestazioni periodiche	- - -	-
h) Altre uscite previdenziali	- - -	84
i) Altre entrate previdenziali	81	162
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.047.349	2.721.486
a) Dividendi e interessi	797.400	687.794
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	249.949	2.033.692
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	101.655	47.756
a) Società di gestione	- 88.645 -	37.558
b) Banca depositaria	- 13.010 -	10.198
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	945.694	2.673.730
60 Saldo della gestione amministrativa	8.836	6.397
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	57.243	54.578
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 28.928 -	28.725
c) Spese generali ed amministrative	- 15.301 -	13.730
d) Spese per il personale	- - -	-
e) Ammortamenti	- - -	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- - -	-
g) Oneri e proventi diversi	2.563	415
h) Disavanzo esercizio precedente	- - -	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 6.741 -	6.141
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.571.066	6.896.787
80 Imposta sostitutiva	99.475	289.548
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.471.591	6.607.239

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.041.016,632		22.896.454
a) Quote emesse	457.792,681	5.208.663	
b) Quote annullate	-140.287,413	-1.592.127	
c) Variazione del valore quota		855.055	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			4.471.591
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.358.521,900		27.368.045

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 11,218.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 11,604.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 3.616.536). L'incremento del valore delle quote (€ 855.055) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 27.499.244

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Prima SGR, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Prima SGR	27.297.254
Totale	27.297.254

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.144 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 7.871.

a) Depositi bancari

€ 288.919

La voce è composta per € 288.919 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 26.774.054 così dettagliati:

- € 11.867.147 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 905.135 relativi a titoli di debito quotati
- € 14.001.772 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria Bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.601.250	5,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.063.922	3,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.022.627	3,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	964.315	3,44
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	790.096	2,82
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	748.510	2,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	714.516	2,55
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	695.792	2,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	682.453	2,43
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	648.360	2,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	589.625	2,10
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	580.040	2,07
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	557.479	1,99
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	485.538	1,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	419.449	1,50
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	418.533	1,49
SANOVI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	411.893	1,47
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	400.765	1,43
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	381.840	1,36
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	375.167	1,34
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	370.580	1,32
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	362.913	1,29
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	360.929	1,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	358.190	1,28
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	350.412	1,25
VOLKSWAGEN AG PFD	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	343.870	1,23
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	337.280	1,20
SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	319.910	1,14
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	313.864	1,12
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	313.824	1,12
RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	300.260	1,07
WPP PLC 12/05/2016 6,625	XS0362329517	I.G - TDebito Q AS	281.679	1,00
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	281.392	1,00
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	271.220	0,97
ASML HOLDING NV	NL0006034001	I.G - TCapitale Q UE	257.326	0,92
BANK OF SCOTLAND PLC 06/02/2012 4,125	XS0284896767	I.G - TDebito Q UE	255.948	0,91
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	249.800	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	237.191	0,85
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	237.050	0,85
KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0006033250	I.G - TCapitale Q UE	228.422	0,81
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	222.795	0,79
TELECOM ITALIA SPA 29/01/2019 5,375	XS0184373925	I.G - TDebito Q IT	206.602	0,74
WARTSILA OYJ-B SHARES	FI0009003727	I.G - TCapitale Q UE	199.393	0,71
ALSTOM RGPT	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	194.592	0,69
MICHELIN (CGDE)-B	FR0000121261	I.G - TCapitale Q UE	190.689	0,68
BOUYGUES	FR0000120503	I.G - TCapitale Q UE	189.950	0,68
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	I.G - TCapitale Q UE	188.884	0,67
FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	I.G - TCapitale Q UE	177.304	0,63
SES GLOBAL-FDR	LU0088087324	I.G - TCapitale Q UE	171.630	0,61
WACKER CHEMIE AG	DE000WCH8881	I.G - TCapitale Q UE	165.731	0,59
Altri			5.282.254	18,83
		Totale	26.774.054	95,46

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnala la seguente operazione di vendita stipulata e non regolata:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
FINMECCANICA SPA	IT0003856405	29/12/10	04/01/11	14.752	EUR	1	124.780

Si segnala la seguente operazione di acquisto stipulata e non regolata:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
RED ELECTRICA DE ESPANA	ES0173093115	29/12/10	06/01/11	3.748	EUR	1	-133.557

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
JPY	CORTA	37.000.000	340.054	Prima SGR
Totale			340.054	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.951.346	8.915.801	-	-	11.867.147
Titoli Di Debito quotati	206.602	416.855	-	281.678	905.135
Titoli di Capitale quotati	574.543	10.907.667	2.449.539	70.023	14.001.772
Depositi bancari	288.919	-	-	-	288.919
Totale	4.021.410	20.240.323	2.449.539	351.701	27.062.973

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	11.867.147	905.135	11.435.080	195.316	24.402.678
USD	-	-	2.067.313	11.953	2.079.266
JPY	-	-	351.850	2.002	353.852
GBP	-	-	-	5.339	5.339
CHF	-	-	-	7.575	7.575
SEK	-	-	-	35.798	35.798
DKK	-	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-	-
CZK	-	-	-	1.930	1.930
CAD	-	-	147.529	-	-
AUD	-	-	-	26.594	174.123
Totale	11.867.147	905.135	14.001.772	288.919	27.062.973

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	7,05600	6,40500	
Totoli di debito quotati	6,18200	1,83500	4,39600

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

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano esserci posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-10.556.777	7.816.738	-2.740.039	18.373.515
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	-13.540.499	11.440.461	-2.100.038	24.980.960
Totale	-24.097.276	19.257.199	-4.840.077	43.354.475

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni di acquisto	Commissioni di vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	18.373.515	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	17.067	16.390	33.457	24.980.960	0,1340
Totale	17.067	16.390	33.457	43.354.475	0,0770

l) Ratei e risconti attivi

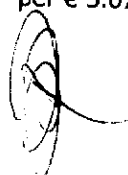
€ 300.542

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 135.729

La voce è costituita per € 7.871 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2010, per € 124.780 per operazioni di vendita titoli stipulate ma non regolate e per € 3.078 da crediti per dividendi maturati, ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.



40 – Attività della gestione amministrativa

€ 548.271

a) Cassa e depositi bancari

€ 546.760

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
C/c raccolta	513.833
C/c spese amministrative	32.271
Crediti verso banche interessi attivi	633
Cassa e valori bollati	23
Totale	546.760

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.511

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo
Crediti verso enti gestori	1.308
Risconti attivi	203
Totale	1.511

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale**

€ 358.860

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 358.860

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per trasferimenti in uscita	141.422
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	63.533
Debito verso aderenti per prestazione previdenziale	48.595
Debiti verso aderenti per anticipazione	39.985
Erario c/ritenute su redditi da capitale	26.228
Erario c/addizionale regionale	82
Erario c/addizionale comunale	33
Contributi da riconciliare a fine esercizio	38.898
Contributi da rimborsare	84
Totale	358.860

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 197.263

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 188.643

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per acquisto titoli stipulati e non regolati	133.557

Debiti per commissioni di overperformance	38.377
Debiti per commissioni di gestione	13.565
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.144
Totale	188.643

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 8.620

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

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 23.872

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 17.131

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori	8.642
Fatture da ricevere	8.489
Totale	17.131

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso relativo al service amministrativo, al compenso relativo alla società di revisione per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2010 e a spese notarili.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 6.741

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 - Debiti di imposta

€ 99.475

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Azionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 397.023

La voce è costituita per € 1.133 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 395.890 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 aventi competenza dicembre 2010 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2011.

Valute da regolare

€ 340.054

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico



10 - Saldo della gestione previdenziale**€ 3.616.536**

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

a) Contributi per le prestazioni**€ 5.208.582**

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2010.

Descrizione	Importo
Contributi lavoratori	1.129.431
Contributi da datore lavoro	805.196
T.F.R.	2.925.615
Trasferimento da altri fondi	208.682
Switch - in ingresso	139.658
Totale	5.208.582

b) Anticipazioni**€ 320.222**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti**€ 1.058.293**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	508.427
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	31.662
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	264.486
Trasferimenti per cambio comparto	253.718
Totale	1.058.293

e) Erogazioni in forma di capitale**€ 213.612**

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali**€ 81**

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario ed ad un disinvestimento per recupero spese su posizioni aderenti dormienti.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.047.349**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":



Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	390.651	-248.145
Titoli di debito quotati	45.500	10.156
Titoli di capitale quotati	358.585	519.015
Depositi bancari	2.664	0
Opzioni	0	0
Risultato della gestione cambi	0	34.868
Opzioni	0	-42.941
Commissioni di negoziazione	0	-33.456
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	0	12.276
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	0	-1.824
Totale	797.400	249.949

40 – Oneri di gestione

€ 88.645

a) Società di gestione

€ 13.010

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Prima SGR	50.268	38.377	88.645
Totale	50.268	38.377	88.645

b) Banca depositaria

€ 13.010

La voce rappresenta per € 6.675 il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € 6.635 il costo sostenuto per commissioni di clearing.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 8.836

Il risultato complessivamente positivo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 57.243

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

	Importo
Quote associative	49.996
Quote di iscrizione	212
Entrate riscontate da esercizio precedente	6.141
Trattenute sulle uscite	894
Totale	57.243

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ 28.928**

La voce è composta per € 19.113 dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € 8.639 dal costo per i servizi amministrativi forniti da Fiat Sepin e per € 1.176 dal costo per la gestione del sito internet fornito da Previnet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative**€ 15.301**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	4.669
Compensi società di revisione	2.426
Contributo annuale Covip	2.424
Spese notarili	1.520
Contratto fornitura servizi Mefop	1.225
Spese per stampa e invio certificati	1.159
Rimborsi spese società di revisione	596
Controllo interno	552
Quota Assofondipensione	465
Spese per stampa e invio lettere aderenti	161
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	41
Bolli e postali	28
Spese grafiche e tipografiche	20
Spese varie	15
Totale	15.301

g) Oneri e proventi diversi**€ 2.563**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo
Interessi attivi su c/c raccolta	2.463
Interessi attivi c/c spese amministrative	166
Altri ricavi e proventi	97
Sopravvenienze attive	35
Totale	2.761

Oneri diversi

Descrizione	Importo
Oneri bancari	174
Altri costi e oneri	15
Sanzioni ed interessi su pagamento imposte	9
Totale	198

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 6.741**

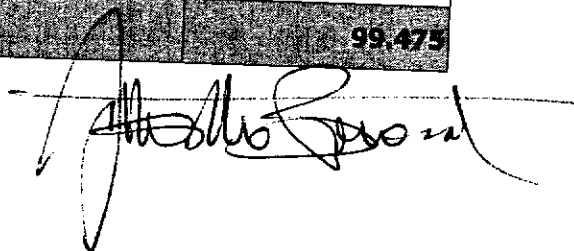
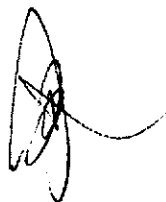
La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 – Imposta sostitutiva**€ 99.475**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2010 ante imposta sostitutiva (a)	27.467.520
ANDP 2009 (b)	22.896.454
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	3.616.536
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	954.530
Saldo 30+40+60	50.208
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	904.322
Imponibile = (d)-(e)	99.475
Imposta Sostitutiva 11%	99.475



INFORMAZIONE SUL PREVENTIVO DI ESERCIZIO 2011

<u>budget 2011</u>	
contributi a copertura delle spese (1%)	410000
quote iscrizioni unatantum	2500
quote unatantum per operazioni varie	8000
interessi attivi su c/c di raccolta	20000
interessi attivi su c/c ordinario	1000
risconto esercizio precedente	61000
Totale entrate	502500
Contratto di servizio con Previnet	220000
Contratto di servizio con Fiat Sepin	80000
Contratto di servizio con Iama Consulting	45000
Rimborso spese Iama Consulting	5000
Contratto di servizio con PriceWaterHouseCoopers	20000
Rimborso spese PriceWaterhouseCoopers	6000
Contratto di associazione con Mefop	11000
Formazione	1000
Controllo interno	5000
Contratto di associazione con Assofondipensione	4500
Contributo annuale Covip	23000
Spese notarili (vidimazioni, certificati)	5000
Compensi/rimborsi spese amministratori e sindaci	2500
Altri costi e oneri	2500
Totale uscite	430500
Avanzo di esercizio previsto 2011	72000

Le informazioni relative al preventivo dell'esercizio 2011 sono state ottenute basandosi sulla stabilità dei fattori determinanti:

- numero degli aderenti al Fondo pressoché inalterato rispetto al consuntivo 2010;
- 99% della contribuzione destinato ad investimento e l'1% a copertura delle spese amministrative;
- uscite della gestione previdenziale in linea con quelle registrate nel 2010.

Per quanto riguarda la gestione amministrativa:

- copertura delle spese amministrative tramite l'1% della contribuzione versata;
- addebito di euro 16 per ogni posizione gestita degli aderenti "dormienti", euro 25 per ogni pratica di anticipazione conclusa e euro 10 per ogni cambio di comparto;
- maturazione sul c/c di raccolta e amministrativo di interessi attivi per circa 21.000 euro;
- revisione per il contenimento della tariffa – definita in base a percentuale sul patrimonio gestito – per i compensi al service amministrativo Previnet relativi a gestione amministrativa, manutenzione del sito internet, consulenza legale e fiscale e trattazione dei reclami, per un costo totale compreso in 220.000 euro;
- stabilità della tariffa – definita in base a 5,50 euro per iscritto gestito – per il compenso a Fiat Sepin, per un costo totale di 80.000 euro;
- applicazione della tariffa contrattualmente definita nel 2010 per il compenso dei servizi dell'advisor finanziario "IAMA Consulting" per 45.000 Euro, oltre al rimborso delle spese vive;
- revisione della tariffa secondo l'offerta presentata per il rinnovo del mandato alla società di revisione PriceWaterHouseCoopers, per un compenso complessivo di euro 20.000, oltre al rimborso delle spese vive;
- mantenimento dei costi per le quote associative a MEFOP nella misura di 11.000 euro e ad Assofondipensione di euro 4.500;



- mantenimento del compenso per il controllo interno nella misura di euro 5.000, oltre al rimborso delle spese vive;
- mantenimento della tariffa per il contributo alla COVIP nella misura dello 0.5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati, per un costo complessivo pari a 23.000 euro.



RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA SUL BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2010

Signori Soci,

i Sindaci, nell'espletamento del mandato loro affidato, hanno provveduto ad eseguire i controlli previsti dall'art. 2403 codice civile e dalla COVIP. Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto, sui principi di corretta amministrazione, ha effettuato le verifiche previste dalla legge e partecipato ai consigli di amministrazione e alle assemblee dei soci.

Il Bilancio del Fondo risulta essere redatto in osservanza alle disposizioni delle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, delle altre norme di legge e del vigente Statuto del Fondo e si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Relazione sulla gestione.

Dall'esame del Bilancio che gli Amministratori hanno trasmesso a termini di legge, si rileva che l'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2010 è pari a euro 281.043.534.

Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico del Fondo al 31 dicembre 2010 possono essere sintetizzati come segue:

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2010

		(valori in euro)
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti	-
20	Investimenti in gestione	282.908.254
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.385.658
50	Crediti d'imposta	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		287.293.912
 PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	4.221.903

20	Passività della gestione finanziaria	854.267
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40	Passività della gestione amministrativa	216.122
50	Debiti di imposta	958.086
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.250.378

100 Attivo netto destinato alle prestazioni 281.043.534

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.594.444
Valute da regolare	1.502.794

Conto economico esercizio 2010

(valori in euro)

10	Saldo della gestione previdenziale	20.154.523
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.989.652
40	Oneri di gestione	-906.850
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.082.802
60	Saldo della gestione amministrativa	80.000
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.317.325
80	Imposta sostitutiva	-958.086
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.359.239

Nella Relazione sulla gestione è stato illustrato con completezza dal vostro Consiglio di Amministrazione l'andamento dell'esercizio 2010, con l'indicazione degli eventi gestionali principali che lo hanno contraddistinto ed in particolare: il controllo sull'operato dei gestori, il controllo interno, le operazioni in conflitto d'interesse e con le parti correlate, il quadro macroeconomico e finanziario e la valutazione delle performance dei tre comparti.

La relazione sulla gestione riporta inoltre, le variazioni statutarie relative a:

. l'incremento dei componenti del Consiglio di Amministrazione da 6 a 12 e la costituzione di 3 comitati tecnici;

. le variazioni organizzative avvenute nel Gruppo Fiat ossia la scissione di Fiat S.p.A a favore di Fiat Industrial S.p.A. con riconoscimento a quest'ultima di parte istitutiva del Fondo.

La Nota Integrativa informa sui principi contabili e criteri di valutazione utilizzati, conformi a quanto richiesto dalla COVIP, e dall'art. 2426 del codice civile.; nella stessa sono esposte informazioni circa le variazioni delle poste di bilancio sia nell'esercizio nel suo insieme, sia nei tre comparti (garantito, bilanciato-obbligazionario e bilanciato-azionario) in cui si articola l'attività del Fondo.

Si evidenzia che alla data del 31 dicembre 2010, il Fondo non aveva effettuato ancora nessuna prestazione in forma di rendita.

Il Collegio dei sindaci ha verificato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo, sulla base dei principi di corretta amministrazione e del suo concreto funzionamento, esaminando anche i documenti presentati dal responsabile del controllo interno.

I sindaci infine ricordano che l'incarico del controllo contabile è affidato alla società di revisione Pricewaterhousecoopers S.p.A. dalla quale nel corso del 2010 sono state richieste ed ottenute conferme sulla corretta tenuta della contabilità del Fondo.

La Società di Revisione inoltre ha rilasciato la propria relazione sul bilancio, con parere positivo e senza eccezioni, ai sensi dell'articolo 14 del D.lgs 27 gennaio 2010 n.39, in cui si attesta che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Nel corso dell'attività di vigilanza non sono emersi ulteriori fatti significativi né abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali tali da richiedere la menzione nella presente relazione. Precisiamo inoltre, che non sono pervenute denunce ex articolo 2408 codice civile e che non abbiamo ricevuto segnalazioni di fatti censurabili.

Tenuto conto di quanto sopra, il Collegio dei sindaci Vi invita ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 così come redatto e presentato dal Vostro Consiglio di Amministrazione.

Torino, 13 aprile 2011

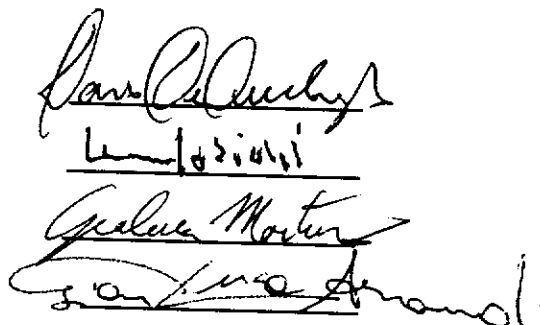
Il Collegio dei Sindaci

(dr. Dario De Ambrogio)

(dr. Leonardo Siddi)

(dr. Gianluca Martino)

(dr. Gian Luca Armandi)



Handwritten signatures of the four members of the Board of Directors: Dario De Ambrogio, Leonardo Siddi, Gianluca Martino, and Gian Luca Armandi.



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS
27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli Associati del
Fondo Pensione Quadri e Capi FIAT

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Quadri e Capi FIAT chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori del Fondo Pensione Quadri e Capi FIAT. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se 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 contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2010.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Quadri e Capi FIAT 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.

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 Wuhler 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. 0422596911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



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

Milano, 12 aprile 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia', written in a cursive style.

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

RELAZIONE DEL CONTROLLO INTERNO ESERCIZIO 2010

Nel corso dell'esercizio 2010 il preposto al controllo interno ha provveduto al periodico aggiornamento del manuale operativo per la descrizione delle procedure interne.

L'analisi ha tenuto conto dell'evoluzione dei processi operativi conseguente alle variazioni normative e alle deliberazioni adottate dagli organi amministrativi del fondo.

Nell'esercizio 2010 le azioni di monitoraggio dei processi sono proseguite con particolare riferimento a:

- Adeguatezza e corretto funzionamento del sistema amministrativo-contabile
- Esame della struttura organizzativa e rapporti infragruppo
- Verifica della coerenza tra gli investimenti operati dai gestori ed i limiti contrattuali imposti agli investimenti
- Identificazione di situazioni di conflitto di interesse e loro gestione nel rispetto della normativa vigente
- Osservanza delle norme procedurali inerenti alla redazione, all'approvazione e alla diffusione del bilancio di esercizio
- Gestione delle prestazioni nel rispetto della corretta applicazione dello statuto, dei regolamenti e delle normative
- Esame dei documenti informativi verso Covip e verifica dell'ordinata e sollecita gestione della corrispondenza intercorsa
- Analisi delle richieste di anticipazioni e proposte di correttivi al regolamento per le concessioni
- Procedure per il recupero dei giustificati di spese relative alle anticipazioni
- Esame del preventivo dei costi di esercizio 2010 e dei contratti di outsourcing
- Lettura degli esposti degli iscritti e conseguenti interventi
- Verifica del sistema informativo e relativi aggiornamenti
- Analisi del governo dei trasferimenti

Il responsabile del controllo interno ha partecipato alle convocazioni del Consiglio di Amministrazione, alle riunioni del Comitato normativa ed amministrazione, alle verifiche del Collegio sindacale, alle riunioni del Direttore del Fondo..

Dal complesso delle attività svolte non sono emersi comportamenti censurabili né sono state rilevate irregolarità gestionali.

La pianificazione per l'anno in corso oltre al periodico monitoraggio dei processi e al controllo delle attività, riguarda specificamente:

- Riconciliazione delle posizioni di liquidità di ciascun iscritto e sistemazione delle anomalie riscontrate.
- Verifica dell'aggiornamento del sito internet relativamente alle rendicontazioni periodiche, alla diffusione del bilancio ed alla modulistica per le iscrizioni e le richieste di prestazioni..
- Identificazione dei rischi inerenti all'osservanza della legge, e dello statuto nonché al rispetto dei principi di corretta amministrazione
- Valutazione della significatività dei rischi e accertamento delle misure di salvaguardia per consentire di ridurre il rischio a livelli contenuti

Torino 21/03/2011


Claudio Stoppelli