# FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA

# RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO DELL'ESERCIZIO 2010

## Indice

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	<u></u> 7
1. SITUAZIONE DEL FONDO AL 31.12.2010	8
2. POLITICA DI GESTIONE SEGUITA	
3. COSTI COMPLESSIVI A CARICO DEL FONDO	14
4. OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE	
5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	15
6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 31/12/2010	17
_	10
INFORMAZIONI GENERALI	
GESTIONE DEL PATRIMONIO	
PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE	
REGIME FISCALECHIUSURA ANNUALE DELL'ESERCIZIO	
CATEGORIE DI ADERENTI	
CATEGORIE DI ADERENTI	
COMPARTO POPOLARE - BOND	
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO	
CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO	
ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO	
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	
INFORMAZIONI GENERALI	
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALEINFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	
COMPARTO POPOLARE - GEST	33
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO	
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	35
ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO	
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	
INFORMAZIONI GENERALI	
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	42
COMPARTO POPOLARE - MIX	45
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO	
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	
ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO	
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO	
Informazioni generali	
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE	
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	54

## Composizione degli Organi Statutari

### Consiglio di Amministrazione

Dott. Giuseppe MALERBI Presidente

Dott. Marco MEZZOLANI Amministratore Delegato

Dott. Luca RINALDI Consigliere e Vice Direttore Generale

Dott. Enrico BARACHINI Consigliere Dott. Franco BARONIO Consigliere Dott. Pier Giorgio BEDOGNI Consigliere Prof. Augusto BELLIERI DEI BELLIERA Consigliere Dott. Stefano CARLINO Consigliere Dott. Emanuele ERBETTA Consigliere Dott. Pietro GASPARDO Consigliere Dott. Alberto GASPARRI Consigliere Dott. Francesco MINOTTI Consigliere

### Collegio Sindacale

Prof. Dott. Giorgio Maria CAMBIE' Presidente

Dott. Benito MARINO Sindaco Effettivo Dott.ssa Michela ZEME Sindaco Effettivo

Il Responsabile del Fondo Pensione è il Dott. Paolo Botta nato a Roma il 26 febbraio 1962.

## FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA

A CONTRIBUZIONE DEFINITA Piazza Nogara 2, 37121 – Verona

#### RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

sulla gestione del Fondo

Il Fondo, istituito da Novara Vita S.p.A. ai sensi dell'articolo 12 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (e successive modificazioni e integrazioni), autorizzato con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 7 agosto 1998, risulta iscritto all'apposito albo in data 11 novembre 1998 con numero 31.

Popolare Vita S.p.A. ha incorporato Novara Vita S.p.A. con atto di fusione del 16 dicembre 2008, con effetto dal 31/12/2008, e da tale data esercita l'attività del Fondo.

Responsabile del Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA in carica dal 12/05/2010 al 11/05/2013: Dott. Paolo Botta.

I componenti dell'Organismo di sorveglianza, designati dalla Compagnia, e in carica dal 01/07/2009 al 30/06/2011, sono: Stefano Casagni, Roberto Seymandi, Ombretta Cataldi (membro supplente).

#### 1. Situazione del Fondo al 31.12.2010

In ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente, si evidenzia che a seguito della delibera COVIP del 28/10/09, il Consiglio ha provveduto, in data 24/02/2010, a deliberare la modifica dell'Allegato n. 2 al Regolamento del Fondo Pensione Aperto Popolare Vita, al fine di adeguare lo stesso alle sopravvenute disposizioni COVIP di cui alla citata delibera recante "Disposizioni in materia di composizione e funzionamento dell'organismo di sorveglianza dei fondi pensione aperti" e ad inviare apposita comunicazione a COVIP.

Si evidenzia inoltre che nella riunione del 12/05/10, è stato nominato nuovo Responsabile del Fondo il Dott. Paolo Botta, in sostituzione del dimissionario Prof. Augusto Bellieri dei Belliera. Conseguentemente si è provveduto a variare la nota informativa del Fondo e ad inviare apposita comunicazione a COVIP.

I comparti di investimento che compongono il Fondo presentano le seguenti caratteristiche.

Comparti	Descrizione	Garanzia
Comparto	Finalità: pura redditività dei capitali investiti, tenendo presente le garanzie	
Popolare-Bond	proposte. Adatta agli aderenti prossimi al pensionamento e che prediligono	
	investimenti prudenti.	
	Orizzonte temporale consigliato: breve/medio periodo (fino a 5 anni).	
	Grado di rischio: medio/basso, che diventa nullo nei casi in cui opera la	
	garanzia.	SI
	Caratteristiche della garanzia: L'adesione al Comparto attribuisce	31
	all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a	
	prescindere dai risultati di gestione pari alla somma dei contributi netti versati	
	capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 2,5%. Il diritto alla	
	garanzia è riconosciuto nei casi di: pensionamento, decesso, invalidità	
	permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.	
	Finalità: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che	
	siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.	
	Adatta agli aderenti disposti ad accettare un rischio moderato a fronte di	
Comparto	opportunità di rendimenti più elevati ; la presenza della garanzia , riconosciuta	
Popolare-Gest	nei casi previsti, la rende adatta anche a chi è prossimo alla pensione.	
	Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo (oltre 7 anni).	
Questo Comparto	<b>Grado di rischio:</b> medio, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.	SI
raccoglie i flussi di	Caratteristiche della garanzia: L'adesione al Comparto attribuisce	
TFR conferiti	all'aderente il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito, a	
tacitamente	prescindere dai risultati di gestione pari alla somma dei contributi netti versati	
	capitalizzati al tasso annuo d'interesse composto del 2,0%. Il diritto alla	
	garanzia è riconosciuto nei casi di: pensionamento, decesso, invalidità	
	permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.	
	Finalità: incremento del capitale investito attraverso elementi di redditività e	
	rivalutazione. Adatta agli aderenti che abbiano un lungo periodo prima del	
Comparto	pensionamento e disposti ad accettare una media esposizione al rischio al fine	NO
Popolare-Mix	di cogliere opportunità di rendimenti più elevati.	110
	Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo (oltre 7 anni).	
	Grado di rischio: medio-alto.	

L'adesione al Fondo prevede le seguenti spese:

Tipologia	Importo adesione Individuale	Importo adesione Collettiva Classe A	Importo adesione Collettiva Classe B	Importo adesione Collettiva Classe C	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissione una	0.40			0.0	unica soluzione	dal primo
tantum di adesione	€40	€30	€20	€0	all'adesione	versamento
Commissione di riallocazione della posizione individuale	€25	€25	€25	€25		
Commissione di riallocazione del flusso contributivo	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita	All'atto	dalla posizione individuale
Commissione di trasferimento	€25	€25	€25	€25	dell'operazione	
Commissione di riscatto	€25	€25	€25	€25		
Commissione di anticipazione	gratuita	gratuita	gratuita	gratuita		
Commissione annua di gestione Comparto Popolare-Bond	1,10 %	0,65%	0,60%	0,55 %		
Commissione annua di gestione Comparto Popolare-Gest	1,15 %	0,75 %	0,70 %	0,65 %	Trimestrale con calcolo mensile	dal patrimonio di ciascun Comparto
Commissione annua di gestione Comparto Popolare-Mix	1,20 %	0,75 %	0,70 %	0,65 %		

Si evidenzia che per le adesioni su base collettiva sono previste tre classi di quota; in particolare le classi A e B sono applicabili in funzione della numerosità della collettività (rispettivamente fino a 49 unità ed oltre 49 unità), la classe C – diversamente – è stata riservata a favore di dipendenti/associati di individuate aziende/enti, a prescindere dalla relativa numerosità.

Al **31 dicembre 2010** risultano iscritti al Fondo 781 attivi e nessun pensionato. Gli iscritti hanno versato complessivamente contributi per Euro 697.838; il patrimonio del Fondo è pari ad Euro 6.402.895.

Si evidenzia che, in conseguenza di quanto previsto dalla Riforma di Previdenza Complementare, entrata in vigore il 01/01/2007, è prevista la possibilità di far confluire i versamenti su uno o più comparti ed anche di poter riallocare la propria posizione tra i diversi comparti (così come recepito dall'articolo 6 comma 2 del regolamento del Fondo). Di seguito viene indicato il numero delle adesioni a ciascun Comparto di investimento.

La situazione in dettaglio del Fondo Pensione Aperto al 31/12/2010 risulta la seguente:

	Comparto Popolare-Bond 2010	Comparto Popolare-Gest 2010	Comparto Popolare-Mix 2010
N° iscritti attivi*	140	402	241
- di cui adesioni individuali	135	290	232
- di cui adesioni collettive	5	112	9
N° pensionati	-	-	-
Totali contributi lordi affluiti **	155.582	322.640	219.616
Patrimonio del Fondo	1.241.441	2.595.769	2.565.685

Per quanto concerne gli incassi che risultano sospesi sul conto afflusso del fondo pensione aperto, si rappresenta che gli stessi al 31/12/2010 ammontano a €25.812,27.

Nel segnalare che la maggior parte di tali incassi hanno data valuta dicembre 2010, si evidenzia che la mancata riconciliazione nell'anno – da intendersi quale mancata associazione del versamento ricevuto con l'aderente al fondo pensione – è avvenuta principalmente per motivi fisiologici di gestione.

Infatti, nei primi mesi del 2011, si è provveduto a riconciliare la totalità degli incassi.

Al **31 dicembre 2009** risultavano iscritti al Fondo 799 attivi e nessun pensionato. Nel 2008 gli iscritti avevano versato complessivamente contributi per Euro 642.176; il patrimonio del Fondo era pari ad Euro 6.237.868.

La situazione in dettaglio del Fondo Pensione Aperto al 31/12/2009 risultava la seguente:

	Comparto Popolare-Bond 2009	Comparto Popolare-Gest 2009	Comparto Popolare-Mix 2009
N° iscritti attivi*	144	408	249
- di cui adesioni individuali	139	296	240
- di cui adesioni collettive	5	112	9
N° pensionati	-	-	-
Totali contributi lordi affluiti **	149.113	277.970	215.093
Patrimonio del Fondo	1.278.874	2.392.671	2.566.323

Di seguito si riporta, per ogni Comparto del Fondo, il confronto tra la performance netta annua del Comparto e la variazione del benchmark prescelto.

Il benchmark è riportato al lordo e al netto degli oneri, anche fiscali, sostenuti dal Fondo.

<sup>\*</sup> Per "N° iscritti attivi" si intende il numero di adesioni a ciascun Comparto.

<sup>\*\*</sup> Sono compresi i contributi al lordo delle spese ed i trasferimenti in entrata; non sono considerati gli switch tra i diversi comparti di investimento.

Anni	2006	2007	2008	2009	2010
Performance netta	0,43%	1,93%	5,61%	6,35%	0,78%
Benchmark lordo	0,18%	3,23%	9,25%	5,51%	1,43%
Benchmark netto	(0,98)%	1,88%	7,42%	3,67%	0,21%

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo.

Il confronto della performance del Comparto con il benchmark viene presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, in quanto trattasi della classe di quota su cui gravano gli oneri commissionali più elevati.

Il benchmark di riferimento è: 100% Citigroup EMU GBI 3-7 anni in Euro.

#### COMPARTO POPOLARE-GEST

Anni	2006	2007 (dal 01/01 al 30/04/07)	2007 (dal 01/05 al 31/12/07)	2008	2009	2010
Performance netta	2,15%	0,64%	2,29%	2,44%	6,83%	0,47%
Benchmark lordo	2,73%	1,17%	2,48%	(0,14)%	8,31%	0,66%
Benchmark netto	0,83%	0,60%	1,34%	(1,76)%	6,29%	(0,67)%

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo. Il confronto della performance del Comparto con il benchmark viene presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, in quanto trattasi della classe di quota su cui gravano gli oneri commissionali più elevati.

Il benchmark di riferimento è: 85% Citigroup EMU GBI 3-7 anni Eur, 15% DJ Eurostoxx50

### COMPARTO POPOLARE-MIX

Anni	2006	2007	2008	2009	2010
Performance netta	7,06%	4,25%	(16,10)%	12,79%	0,09%
Benchmark lordo	7,68%	4,21%	(21,44)%	13,92%	0,00%
Benchmark netto	5,48%	2,43%	(20,51)%	11,04%	(1,27)%

La performance del Comparto tiene conto degli oneri commissionali di competenza del periodo. Il confronto della performance del Comparto con il benchmark viene presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, in quanto trattasi della classe di quota su cui gravano gli oneri commissionali più elevati.

Il benchmark di riferimento è: 50% DJ Eurostoxx50, 50% JPM Govt Bond Europa in Euro.

#### 2. Politica di gestione seguita

Il 2010 si è caratterizzato per una crescita mondiale piuttosto elevata, prossima al 5%. Ma l'anno ha visto emergere, in tutta la sua criticità, la crisi dell'Area Euro a seguito dell'accentuarsi del Rischio Sovrano legato al tema della sostenibilità dei Deficit/Debiti pubblici.

Il momento simbolo di tale problema si è avuto durante il primo fine settimana di maggio quando, oltre all'approvazione del piano triennale a favore della Grecia, sono stati contemporaneamente varati il Fondo di Stabilità Europeo da 440 miliardi di Euro ed il piano di acquisto di titoli pubblici da parte della BCE.

A fronte di questa tensione Europea (che ha visto coinvolte principalmente Grecia, Irlanda, Portogallo), i dati macroeconomici provenienti dal vecchio continente non hanno fatto altro che migliorare durante il corso dei mesi, grazie soprattutto alla rinnovata leadership economica della Germania, spinta non soltanto dalle esportazioni, ma pure dai consumi privati e dagli investimenti ed in presenza di un tasso di disoccupazione sceso ai minimi degli ultimi venti anni. Negli USA si è assistito ad una continuazione della politica monetaria espansiva che, a causa del livello prossimo a zero dei Federal Reserve Funds, si è caratterizzata, con il Quantitative Easing 2, nella decisione della Federal Reserve di comprare fino a 600 miliardi di dollari in titoli del debito pubblico americano, al fine di combattere qualsiasi rischio di caduta del paese in deflazione e, contemporaneamente, stimolare ulteriormente gli investimenti ed i consumi privati.

La giustificazione teorica di questa azione della Federal Reserve sta nel fatto che sia la disoccupazione (quasi al 10%) che l'inflazione interna (allo 0.8%) sono ampiamente lontane dagli obiettivi insiti nel mandato duale della Autorità Monetaria statunitense di massima crescita in condizioni di stabilità monetaria. Dal punto di vista della politica fiscale l'Amministrazione Obama ha trovato un accordo con il Congresso al fine di mantenere anche nel 2011 i tagli alle tasse definiti dalla precedente Presidenza; in tal modo ha contribuito a dare ulteriore impulso alla crescita prospettica per il prossimo anno ma, contemporaneamente, ha aperto qualche serio dubbio sul fatto che il tema della sostenibilità dei Deficit/Debiti pubblici, attualmente localizzato esclusivamente per i paesi della "periferia" di Eurolandia, possa prossimamente interessare pure gli USA, con il Deficit/PIL prossimo al 10% ed un debito pubblico in forte e continua ascesa.

I paesi emergenti, infine, hanno continuato a crescere in maniera significativa al punto che, in particolare nel secondo semestre, il focus è stato sulle misure da adottare per frenare le spinte inflattive eccessive fra queste: l'aumento dei tassi di sconto, l'aumento del tasso di riserva obbligatoria e, infine, varie misure finalizzate a disincentivare l'afflusso eccessivo di capitali.

### Comparto POPOLARE-BOND

Performance Netta: 0,78 % Benchmark Netto: 0,21 %

Il Comparto investe esclusivamente in strumenti finanziari di tipo obbligazionario.

Nel corso dell'anno gli investimenti del Comparto sono stati totalmente effettuati in titoli obbligazionari denominati in Euro, prevalentemente emessi da emittenti statali e assimilabili, con acquisti di titoli su tutta la curva dei rendimenti disponibili per i titoli a tasso fisso.

Nel corso dell'anno, la duration del portafoglio è stata mantenuta in linea con quella del benchmark, diversificando dal punto di vista geografico al fine di sfruttare le opportunità concesse dal mercato.

In base alle condizioni di mercato, non sono stati effettuati nè investimenti in titoli denominati in valuta estera nè in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

## Comparto POPOLARE-GEST(PER GARANZIA TFR) Performance Netta: 0,47 % Benchmark Netto: (0,67) %

Nel corso dell'anno gli investimenti del Comparto sono stati totalmente effettuati in titoli denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali ed assimilabili sia a tasso fisso sia indicizzati all'inflazione.

Nel corso dell'anno, la duration del portafoglio è stata mantenuta in linea con quella del benchmark, diversificando dal punto di vista geografico al fine di sfruttare le opportunità concesse dal mercato.

Per quanto riguarda la componente residuale di investimenti in titoli azionari, il peso dell'equity nel 2010 si è attestato attorno al 7/8% durante tutto il corso dell'anno, contro un benchmark di riferimento del 15%.

Gli investimenti hanno interessato principalmente l'area geografica Euro; nel corso della prima parte dell'anno, in seguito all'accentuarsi del Rischio Sovrano legato al tema della sostenibilità dei Deficit/Debiti Pubblici nei Paesi dell'Area Euro (Grecia, Irlanda, Portogallo), si è provveduto a spostare parte degli investimenti (2% circa) dal mercato Area Euro al mercato USA, anche in ottica di diversificazione del rischio.

Data la tipologia del Comparto, è stata dedicata particolare attenzione a titoli con elevato rendimento (dividend yield).

In considerazione del tipo di Fondo non sono stati effettuati nè investimenti in titoli denominati in valuta estera nè in strumenti derivati.

Nell'ambito degli obiettivi del Fondo e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e non si è mai proceduto alla replica passiva del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

Il Comparto investirà prevalentemente in strumenti finanziari di tipo obbligazionario, ed in via residuale in strumenti finanziari di tipo azionario, espressi sia in Euro sia in valute estere.

La determinazione degli investimenti verrà periodicamente effettuata in base al quadro macroeconomico globale e alle prospettive di crescita di ciascun settore economico. Per gli investimenti in titoli di debito, si privilegerà la selezione di titoli di emittenti ad elevato rating, emessi da Organismi statali e Sovra nazionali; in base al ciclo economico si rivolgerà anche l'attenzione a emittenti privati, c.d. Corporate Bond, con particolare attenzione alla solidità dell'emittente ed alle prospettive economiche dello stesso.

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si orienterà una gestione attiva dei capitali investiti, e si eviterà la replica passiva del parametro di riferimento, c.d. benchmark, se non nell'interesse degli aderenti al Comparto.

### Comparto POPOLARE-MIX

Performance Netta: 0,09 % Benchmark Netto: (1,27)%

Il Comparto investe tendenzialmente in modo bilanciato sia in strumenti finanziari di tipo azionario sia obbligazionario, espressi in Euro ed in valute estere.

La politica gestionale della componente azionaria del Comparto, durante il corso del 2010, è stata caratterizzata da un approccio neutrale rispetto al proprio benckmark di riferimento (50%) durante la prima parte dell'anno; sulla forza dei mercati azionari si è provveduto, nella seconda metà del 2010, a ridurre di qualche punto percentuale il peso della componente azionaria.

A livello di area geografica, si è investito prevalentemente sul mercato Europeo ed in modo residuale sui mercati internazionali.

A livello settoriale, sono stati sovrappesati, durante il corso dell'anno, settori quali Telecommunications, Consumer Non-Cyclical, Industrials e Utilities.

È stata inoltre impostata un'attività di trading di breve periodo su singoli nomi, nello specifico su titoli Energy, Financials e Technology.

Nel corso dell'anno gli investimenti del Comparto sono stati totalmente effettuati in titoli obbligazionari prevalentemente denominati in Euro, principalmente emessi da emittenti statali e assimilabili, con acquisti di titoli su tutta la curva dei rendimenti disponibili per i titoli a tasso fisso.

Nel corso dell'anno, la duration del portafoglio è stata mantenuta in linea con quella del benchmark, diversificando dal punto di vista geografico al fine di sfruttare le opportunità concesse dal mercato.

Inoltre, essendo prevista la possibilità di investire in valuta estera, sono state accumulate posizioni in sterline gestendo dinamicamente l'esposizione valutaria.

Nell'ambito degli obiettivi del Comparto e della natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti, e si è proceduto ad una replica solo parziale del parametro di riferimento, c.d. benchmark.

#### 3. Costi complessivi a carico del Fondo

L'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo nel 2010 è pari a Euro 81.411.

Le commissioni di gestione ammontano a Euro 73.071.

Per l'anno 2010 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.

Gli oneri di negoziazione relativi ai titoli azionari ammontano ad Euro 5.181.

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D.Lgs 5 dicembre 2005 n. 252.

Al 31.12.2010 la posizione netta delle varie linee del Fondo, comprensiva anche del credito d'imposta del 15% sui proventi O.I.C.R., determina un debito complessivo pari a Euro 2.840.

Con delibera COVIP del 30 gennaio 2007 è stato istituito un contributo a favore dell'Organismo di Vigilanza sui fondi pensione.

L'ammontare complessivo di tali contributi è pari a Euro 317.

La tabella seguente riporta il dettaglio dell'ammontare complessivo delle spese sostenute dal Fondo:

	Comparto Popolare-Bond	Comparto Popolare-Gest	Comparto Popolare-Mix
Commissioni di gestione (in % del patrimonio	14.047	28.117	30.907
medio)	1,10%	1,15%	1,20%
Commissioni di negoziazione	0	3.225	1.956
(in % del patrimonio medio)	0%	0,13%	0,08%
Spese legali e giudiziarie	0	0	0
(in % del patrimonio medio)	0%	0%	0%
Oneri fiscali	1.450	1.390	1
(in % del patrimonio medio)	0,11%	0,06%	0%
Contributo COVIP	74	138	105
(in % del patrimonio			
medio)	0,01%	0,01%	0%
Totale	15.572	32.870	32.969
(in % del patrimonio medio)	1,22%	1,35%	1,28%

### 4. Operazioni in conflitto di interesse

Nel corso dell'esercizio 2010 non sono state effettuate operazioni d'investimento in titoli rilevanti ai fini del conflitto d'interesse.

### 5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non vi sono fatti da segnalare.

#### 6. Evoluzione prevedibile della gestione

Gli aspetti operativi della gestione del Fondo Aperto sono influenzati dall'evoluzione dei mercati finanziari di investimento ed altresì dall'andamento della raccolta delle adesioni e dei contributi. Con riferimento a questi due ultimi aspetti si ritiene che, nel corso del 2011, perdurando gli effetti conseguenti alle nuove disposizioni introdotte dalla riforma previdenziale, dovrebbe proseguire l'interesse verso i fondi pensione aperti, con particolare riferimento agli strumenti assistiti da garanzia di risultato, da parte sia dei singoli individui (lavoratori e non) sia delle aziende che ancora non hanno sviluppato previdenza complementare a favore dei propri dipendenti.

Per il 2011 la previsione di crescita complessiva del mondo è attorno al 4.5%, ove parte del rallentamento che avranno i paesi emergenti più avanti nel ciclo economico ed alle prese con politiche restrittive finalizzate a frenare i rischi di aumenti incontrollati dell'inflazione, sarà compensato da uno sviluppo più marcato rispetto a quanto non fatto quest'anno dagli USA, in virtù di uno stato dell'economia che, ancora con ampia capacità produttiva inutilizzata e quindi senza eccessive preoccupazioni inflattive, potrà trarre beneficio da una politica monetaria ancora espansiva così come dall'approccio fiscale che, si calcola, dovrebbe pesare per quasi un punto in più di PIL complessivo.

Per quanto attiene all'Europa, posto che i risultati macroeconomici di quest'anno sono stati nel complesso migliori delle aspettative di inizio anno (1.7% contro un "consensus" ad inizio 2010 attorno ad un 1.2%) grazie alla poderosa crescita tedesca che pesa per poco più del 25% dell'intera area di Eurolandia, sono previste politiche restrittive sul lato fiscale in quei paesi che devono necessariamente cercare di rientrare dal punto di vista dei deficit pubblici creatisi durante la Grande Recessione, e contestualmente una politica monetaria che continuerà ad essere più accomodante (un primo rialzo dei tassi ufficiali può essere posizionato non prima del terzo trimestre del 2011) di quanto non dovrebbe esserlo se tutta l'Europa fosse nelle condizioni della Germania. Inoltre il quadro generale di crescita mondiale continuerà a sostenere lo sviluppo Europeo e il cambio nei momenti di maggiore stress legati alle tensioni sul Rischio Sovrano, indebolendosi, provocherà un'azione di "stimolatore automatico" dello sviluppo attraverso il canale delle esportazioni.

Pensiamo che il 2011 potrà essere un anno di consolidamento della crescita complessiva, con positivi effetti nel processo di ribilanciamento della stessa, nel momento in cui la Cina con il nuovo piano economico quinquennale cercherà di premere l'acceleratore su uno sviluppo più guidato dalla domanda interna, piuttosto che dalle esportazioni, favorendo in tal modo, le esportazioni del resto del mondo (Eurolandia ed anche USA) e contribuendo in questo con una lenta, ma costante rivalutazione dello Yuan.

Sarà importante continuare a seguire con attenzione il tema del Rischio Sovrano, forse più determinante delle stesse scelte di "long /short" duration, nell'ambito della scelta degli investimenti, sebbene la view di fondo sia quella che i tassi di mercato durante l'anno, in maniera composta, ma costante, dovrebbero salire verso livelli più consoni ad una quadro generale macroeconomico di crescita solida e dove l'inflazione torna a livelli compatibili con i "desiderata" delle Autorità Monetarie (soprattutto in Eurolandia) ma senza suscitare ancora serie preoccupazioni.

I cambi dovranno essere attentamente monitorati, in funzione, soprattutto, della possibile diversa tempistica della "exit strategy" e del primo rialzo dei tassi ufficiali fra le varie aree (USA e Eurolandia, con la probabilità che siano gli Europei a precedere gli Americani nella prima azione di rialzo ufficiale); si potrebbe tuttavia assistere, al di là dei momenti in cui i dubbi sulla tenuta dell'Euro potranno ripresentarsi e dare fiato al Dollaro, ad una situazione di una moneta Europea che, con l'avvicinarsi del primo rialzo della BCE, il raffreddamento delle tensioni contingenti e il trasferimento oltre Atlantico del tema del Rischio Sovrano, potrà recuperare relativamente.

A tale osservazione si deve, per altro, aggiungere che, probabilmente, al di là delle dichiarazioni di facciata, un dollaro nel complesso non troppo forte, è ben visto negli USA in ottica di stimolo alle esportazioni e di riduzione del valore reale del debito statale americano.

Si dovrà continuare a considerare l'investimento in corporate, sebbene più in ottica dinamica che statica, anche perchè, indubbiamente, è stata tra le Asset Class che bene hanno performato nel 2010 e con un potenziale rialzo dei tassi di mercato.

Milano, 16 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione Il Presidente Dott. Giuseppe Malerbi Il Responsabile del Fondo Dott. Paolo Botta

## FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 31.12.2010

#### Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto POPOLARE VITA promosso da POPOLARE VITA S.p.A. è articolato nei seguenti tre comparti di investimento:

POPOLARE-BOND Comparto con garanzia di rendimento, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di debito denominati in Euro e, in misura residuale, denominati in valuta. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R.. È escluso l'investimento in titoli di capitale. Gli investimenti concernono titoli di debito quotati nei mercati di riferimento e non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE.

POPOLARE-GEST Comparto con garanzia di rendimento minimo, la cui politica di gestione è volta a perseguire una composizione del portafoglio ampiamente diversificato con prevalenza di titoli di debito denominati in Euro ed in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 50% del patrimonio. Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R.. Gli investimenti concernono titoli di debito, titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento; titoli di debito non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE. Nel rispetto della politica di investimento e tenendo conto delle garanzie proposte, con questo Comparto la Compagnia si prefigge di realizzare, con elevata probabilità quantomeno in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR. Questo Comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

#### **POPOLARE-MIX**

La politica di gestione del Comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente bilanciata tra titoli di debito e di capitale denominati prevalentemente in Euro ed in misura residuale in valuta. La componente azionaria non può eccedere il 70% Compatibilmente con le caratteristiche di rischio/rendimento del Comparto possono essere effettuati investimenti in O.I.C.R.. Gli investimenti concernono titoli di debito, titoli azionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento; titoli di debito non quotati purché emessi o garantiti da paesi aderenti all'OCSE.

Il patrimonio di ogni Comparto di investimento del Fondo è diviso in quote e relative frazioni.

Il valore del patrimonio del Fondo e della quota sono calcolati mensilmente l'ultimo giorno lavorativo del mese (giorno di valorizzazione).

Per la gestione finanziaria di parte delle risorse è stata conferita delega a Fondiaria-SAI S.p.A..

Sono stati stipulati contratti con Banco Popolare Società Cooperativa, in qualità di Banca Depositaria e, per la fornitura di servizi amministrativi e contabili, con Service Gruppo Fondiaria-Sai S.c.r.l..

I soggetti incaricati di raccogliere le adesioni al Fondo Pensione sono:

### Compagnie di Assicurazione:

 Popolare Vita S.p.A., tramite i dipendenti della Compagnia presso la Direzione Generale in Via Negroni 11, 28100 Novara.

#### Banche:

- Banca Popolare di Novara S.p.A. Via Negroni 12, 28100 Novara;
- Banca Popolare di Lodi S.p.A. Via Polenghi Lombardo 13, 26900 Lodi;
- Credito Bergamasco S.p.A. Largo Porta Nuova 2, 24122 Bergamo;
- Banca Popolare di Verona S. Geminiano e S. Prospero S.p.A.
  - Piazza Nogara, 2 37121 Verona;
- Banca Aletti & C. S.p.A. Sede legale: Via S. Spirito 14 20121 Milano.
   Direzione Generale: Via Roncaglia, 12 20146 Milano.
- Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno S.p.A. Piazza S.Giusto, 10 55100
   Lucca (LU) Italia.
- Banca Popolare di Cremona S.p.A. Via Cesare Battisti, 14 26100 Cremona (CR) Italia.
- Banca Caripe S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II, 102 65122 Pescara (PE) Italia.
- Banca Popolare di Crema S.p.A. Via XX Settembre, 18 26013 Crema (CR) Italia.

Per quanto concerne l'erogazione delle rendite, nessuna convenzione si è resa necessaria, poiché la Società istitutrice è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita.

#### Gestione del patrimonio

È stata conferita delega della gestione a Fondiaria-SAI S.p.A..

Tale delega ha per oggetto, nel rispetto dei limiti previsti per ciascun Comparto e dei limiti previsti dal Decreto del Ministro del Tesoro 21 novembre 1996 n. 703, gli investimenti del patrimonio del Fondo in strumenti del mercato monetario, in titoli di debito, in titoli azionari, contratti derivati, parti di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, parti di fondi mobiliari chiusi e pronti contro termine.

Dalla delega sono esclusi gli investimenti in certificati di deposito, in fondi chiusi immobiliari, in immobili, in quote di Società immobiliari a responsabilità limitata.

In ogni caso la Compagnia si riserva il diritto di effettuare investimenti anche direttamente in tutti gli strumenti finanziari per i quali è stata rilasciata delega.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo, e quindi alla Compagnia istitutrice; il patrimonio del Fondo risulta comunque autonomo rispetto al patrimonio della Compagnia.

Gli strumenti finanziari e le somme in denaro costituenti il patrimonio del Fondo sono depositati presso la Banca Depositaria.

### Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio è redatto seguendo lo schema obbligatorio previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella Deliberazione del 17 giugno 1998, e recepisce le modifiche operate con la Deliberazione del 16 gennaio 2002.

I principi contabili utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e seguiti nella predisposizione del presente rendiconto, sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e sono dettagliati di seguito:

- le negoziazioni su titoli e su altre attività finanziarie sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento delle stesse; il patrimonio del Fondo viene valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo del valore della quota. Relativamente ai titoli obbligazionari, le commissioni di negoziazione corrisposte alle Società di Intermediazione Mobiliare ed agli altri intermediari, sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità agli usi di Borsa;
- gli interessi attivi e gli altri proventi ed oneri sono conteggiati secondo il principio della competenza temporale mediante rilevazioni di ratei attivi e passivi;
- i dividendi sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex cedola;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del regolamento del Fondo sulla base della competenza temporale;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla Società di Gestione dei Fondi Comuni sottoscritti sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo del valore della quota così determinato:
  - o per i titoli di Stato quotati si considera il prezzo medio ponderato del Mercato all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS) o, in mancanza di questo, il prezzo d'asta del Mercato al dettaglio dei titoli di Stato (MOT);

- o per i titoli obbligazionari quotati si utilizza il prezzo del mercato di riferimento oppure il prezzo maggiormente significativo applicato da primarie controparti;
- o per i titoli azionari quotati, si utilizza il prezzo di riferimento;
- o per gli altri valori mobiliari ammessi alla quotazione sui mercati regolamentati, si prende in considerazione il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile o, in sua assenza, il prezzo derivante dall'indicazione di un market maker o di altro intermediario finanziario qualificato. Se il titolo è quotato su più mercati, il parametro di riferimento per la determinazione del prezzo è quello che si riferisce al mercato ove le quotazioni hanno maggiormente significatività per le quantità trattate;
- o per i titoli esteri quotati la valutazione viene effettuata sulla base del prezzo di chiusura delle relative borse di quotazione;
- o per le quote di O.I.C.R. la valutazione viene effettuata sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

Tutti i valori monetari esposti nel prosieguo della nota integrativa sono espressi in unità di Euro.

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2010 Popolare Vita S.p.A. ha conferito l'incarico di Revisione Contabile del rendiconto del Fondo pensione alla società Reconta Ernst & Young S.p.A. per gli esercizi 2010 - 2018.

### Regime fiscale

Sotto il profilo fiscale il Fondo è soggetto all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 del D. Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252.

L'imposta, nella misura dell'11%, si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite.

Sui proventi derivanti da quote di O.I.C.R. compete un credito d'imposta del 15%.

Il Fondo Pensione si qualifica come soggetto "lordista", in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

#### Chiusura annuale dell'esercizio

La chiusura dei conti del Fondo avviene il 31/12 di ogni anno; per l'esercizio 2010 i riferimenti qualitativi e quantitativi per la valorizzazione degli investimenti del Fondo sono relativi al 31/12/2010.

### Categorie di aderenti

L'adesione al Fondo è consentita in forma individuale ovvero su base contrattuale collettiva. Possono aderire al Fondo, in forma individuale, i soggetti destinatari delle forme pensionistiche di cui all'art.9-bis del Decreto Legislativo 21.4.1993, n.124 e, su base collettiva, i destinatari di cui all'art.2 comma 1 del medesimo decreto. La facoltà di adesione al Fondo su base contrattuale collettiva può essere prevista dalle rispettive fonti istitutive ove non sussistano o non operino diverse previsioni in

merito alla costituzione di fondi pensione negoziali. L'adesione è altresì consentita per il trasferimento della posizione individuale maturata presso altro Fondo pensione o forma pensionistica individuale di cui agli articoli 9-bis e 9-ter del decreto.

Al 31/12/2010 hanno aderito al Fondo 104 lavoratori autonomi e liberi professionisti, 309 lavoratori dipendenti, 10 soci di cooperative e 358 iscritti non riconducibili alle precedenti categorie.

Gli iscritti alla fase di accumulo, tutti attivi al 31/12/2010, risultano così suddivisi tra i comparti:

COMPARTO	NUMERO ISCRITTI	INCIDENZA PERCENTUALE
POPOLARE-BOND	140	17,90%
POPOLARE-GEST	402	51,30%
POPOLARE-MIX	241	30,80%
TOTALE	783	100,00%

È prevista la possibilità di far confluire i versamenti su uno o più comparti ed anche di poter riallocare la propria posizione tra i diversi comparti (così come recepito dall'art.6 comma 2 del regolamento del Fondo).

### STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

		31/12	31/12/2010		22009
10	Investimenti		1.246.259	-	1.290.929
20	a) Depositi bancari b) Crediti per operazioni pronti contro termine c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali d) Titoli di debito quotati e) Titoli di capitale quotati f) Titoli di debito non quotati g) Titoli di capitale non quotati h) Quote di O.I.C.R. i) Opzioni acquistate l) Ratei e risconti attivi m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione n) Altre attività della gestione finanziaria  Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.127.391 56.712	677	1.152.698 56.641	-
30	Crediti d'imposta TOTALE ATTIVITA'		1.246.936	-	1.290.929
20	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale  Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		(677)	-	-
30	Passività della gestione finanziaria  a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria	(3.368)	(3.368)	(3.418)	(3.418)
40	Debiti d'imposta		(1.450)		(8.637)
100	TOTALE PASSIVITA'  Attivo netto destinato alle prestazioni		(5.495)	- -	(12.055)
	CONTI D'ORDINE		10.232	-	3.000

### CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

		2 0 10		200	) 9
10	Saldo della gestione previdenziale	_	(49.133)	_	148.642
	<ul> <li>a) Contributi per le prestazioni</li> <li>b) Anticipazioni</li> <li>c) Trasferimenti e riscatti</li> <li>d) Trasformazioni in rendita</li> <li>e) Erogazioni in forma di capitale</li> <li>f) Premi per prestazioni accessorie</li> </ul>	155.542 (16.387) (160.578) (27.710)		(8.371)	
20	Risultato della gestione finanziaria	_	27.271	_	91.332
	<ul> <li>a) Dividendi e interessi</li> <li>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</li> <li>c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli</li> <li>d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine</li> <li>e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione</li> </ul>	39.387 (12.116)		39.590 51.742	
30	Oneri di gestione	_	(14.121)	_	(12.886)
	<ul><li>a) Società di gestione</li><li>b) Contributo Covip</li></ul>	(14.047)		(12.797)	
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva $(10)+(20)+(30)$	_	(35.983)	_	227.089
50	Imposta sostitutiva	_	(1.450)	_	(8.637)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni $(40)+(50)$	_	(37.433)	=	218.451

### ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
EUROPEAN INVESTMENT BANK 17.03.10/15.07.15 2,5%	115.000	115.475	9,27
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	90.000	92.491	7,42
BTP 15.06.10/15 3%	80.000	77.712	6,24
BTP 15.10.07/2012 4,25%	73.000	74.825	6,00
BTP 01.11.10/13 2,25%	75.000	72.855	5,85
BTP 01.03.10/01.09.20 4%	60.000	56.964	4,57
BTP 01.11.10/01.11.15 3%	56.000	53.861	4,32
BTP 01.02.06/01.08.16 3,75%	52.000	51.620	4,14
REPUBLIC OF FRANCE 15.01.10/15.01.15 2,5%	39.000	39.868	3,20
BTP 01.03.2009/2012 3%	37.000	37.244	2,99
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	35.000	33.290	2,67
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.06/12.07.12 4.50%	30.000	31.651	2,54
AUSTRIA REPUBLIC 15.07.04/15 3,50%	30.000	31.632	2,54
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	30.000	31.576	2,53
BTP 15.09.06/11 3,75%	28.000	28.312	2,27
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	26.000	28.216	2,26
REPUBLIC OF FINLAND 21.09.10/15.04.16 1,75%	25.000	24.480	1,96
SPAIN KINGDOM 18.10.06/31.01.17 3,8%	25.000	23.567	1,89
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	21.000	22.619	1,81
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	20.000	20.782	1,67
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	20.000	20.759	1,67
REPUBLIC OF FINLAND 16.03.10/15.04.20 3,375%	20.000	20.339	1,63
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.09/15 2%	20.000	19.882	1,60
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	20.000	19.455	1,56
CCTS 15.06.10/15.12.15 FLOAT	20.000	19.262	1,55
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	20.000	18.914	1,52
BUNDESREPUBLIK 15.01.10/27.02.15 2,5%	15.000	15.515	1,24
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	13.000	15.395	1,24
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	15.000	14.186	1,14
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	14.000	14.089	1,13
REPUBLIC OF FRANCE 25.04.09/20 3,5%	13.000	13.208	1,06
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.04.09/19 6,75%	10.000	11.900	0,95
MERCK FIN 24.03.10/20 4,5%	11.000	11.286	0,91
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	10.000	10.908	0,88
REPUBLIC OF FRANCE 25.05.10/20.09.12 0,75%	10.000	9.965	0,80
TOTALE TITOLI		1.184.103	95,01%
TOTALE ATTIVITA'		62.156	4,99%
TOTALE INVESIMENTI		1.246.259	100%

### NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

### Informazioni Generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nella parte introduttiva del presente Rendiconto.

#### INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE - BOND

Gli aderenti al Comparto Popolare-Bond risultano al 31/12/2010 pari a n. 140.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	85.263,23	1.267.376
Quote emesse	9.991,48	151.264
Quote annullate	(13.447,39)	(204.676)
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	81.807,32	1.225.507

Il valore unitario della quota al 31/12/2010 risulta pari a 14,98 Euro.

CLASSE A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	767,57	11.498
Quote emesse	283,62	4.278
Quote annullate	-	-
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	1.051,19	15.934

Il valore unitario della quota al 31/12/2010 risulta pari a 15,16 Euro.

ANALISI QUOTE	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	86.030,81	1.278.874
Quote emesse	10.275,10	155.542
Quote annullate	(13.447,39)	(204.676)
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	82.858,52	1.241.441

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### **ATTIVITÀ**

10 - Investimenti

### Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 43.575 Euro.

### Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2010, costituiti principalmente da Titoli di Stato, sono dettagliati nel seguente prospetto:

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
EUROPEAN INVESTMENT BANK 17.03.10/15.07.15 2,5%	115.000	115.475	10,24
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	90.000	92.491	8,20
BTP 15.06.10/15 3%	80.000	77.712	6,89
BTP 15.10.07/2012 4,25%	73.000	74.825	6,64
BTP 01.11.10/13 2,25%	75.000	72.855	6,46
BTP 01.03.10/01.09.20 4%	60.000	56.964	5,05
BTP 01.11.10/01.11.15 3%	56.000	53.861	4,78
BTP 01.02.06/01.08.16 3,75%	52.000	51.620	4,58
REPUBLIC OF FRANCE 15.01.10/15.01.15 2,5%	39.000	39.868	3,54
BTP 01.03.2009/2012 3%	37.000	37.244	3,30
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	35.000	33.290	2,95
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.06/12.07.12 4.50%	30.000	31.651	2,81
AUSTRIA REPUBLIC 15.07.04/15 3,50%	30.000	31.632	2,81
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	30.000	31.576	2,80
BTP 15.09.06/11 3,75%	28.000	28.312	2,51
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	26.000	28.216	2,50
REPUBLIC OF FINLAND 21.09.10/15.04.16 1,75%	25.000	24.480	2,17
SPAIN KINGDOM 18.10.06/31.01.17 3,8%	25.000	23.567	2,09
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	20.000	20.782	1,84
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	20.000	20.759	1,84
REPUBLIC OF FINLAND 16.03.10/15.04.20 3,375%	20.000	20.339	1,80
REPUBLIC OF FRANCE 12.07.09/15 2%	20.000	19.882	1,76
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	20.000	19.455	1,73
CCTS 15.06.10/15.12.15 FLOAT	20.000	19.262	1,71
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	20.000	18.914	1,68
BUNDESREPUBLIK 15.01.10/27.02.15 2,5%	15.000	15.515	1,38
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	13.000	15.395	1,37
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	15.000	14.187	1,26
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	14.000	14.089	1,25
REPUBLIC OF FRANCE 25.04.09/20 3,5%	13.000	13.208	1,17
REPUBLIC OF FRANCE 25.05.10/20.09.12 0,75%	10.000	9.965	0,88
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI E			
DA ORGANISMI INTERNAZIONALI		1.127.391	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni 1.305.696 Euro Vendite e rimborsi 1.315.267 Euro

#### Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	21.000,00	22.619	39,88
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.04.09/19 6,75%	10.000,00	11.899	20,98
MERCK FIN 24.03.10/20 4,5%	11.000,00	11.286	19,90
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	10.000,00	10.908	19,23
TOTALE TITOLI DI DEBITO QUOTATI		56.712	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	418.702	Euro
Vendite e rimborsi	422.280	Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2010 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2010 risulta pari a 4,697 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

Al 31/12/2010 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine ed assimilati.

La suddivisione degli investimenti per area geografica e la relativa esposizione valutaria sono rappresentate nei seguenti prospetti:

		%
DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI	Controvalore	Composizione
Investimenti in Italia	505.659	42,70
Investimenti in Germania	182.453	15,41
Investimenti in Francia	141.867	11,98
Investimenti in Lussemburgo	115.475	9,75
Investimenti in Austria	63.208	5,34
Investimenti in Spagna	56.857	4,80
Investimenti in Olanda	54.310	4,59
Investimenti in Finlandia	44.819	3,79
Investimenti in Belgio	19.455	1,64
TOTALE TITOLI	1.184.103	100,00

		%
COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI	Controvalore	Composizione
Titoli in EUR	1.184.103	100,00
TOTALE TITOLI	1.184.103	100,00

#### Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 18.581 Euro.

#### <u>20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</u>

La voce, presente tra le attività e tra le passività, evidenzia il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali ed è pari alla differenza, se positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

### **PASSIVITÀ**

### 30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 3.368 Euro.

#### 40 – Debiti d'imposta

Sono costituiti dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 1.450 Euro.

	Imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252
Imposta sostitutiva Classe Ordinaria	(1.430)
Imposta sostitutiva Classe A	(20)
TOTALE	(1.450)

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

I conti d'ordine sono rappresentativi di contributi raccolti entro il 31/12/2010, che non hanno potuto essere convertiti in quote in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo all'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio, pari a 10.232 Euro.

#### Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 49.133 Euro ed è costituito da:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 143.218 Euro di cui a carico del lavoratore per 98.722 Euro e a titolo di TFR per 44.496 Euro;
- trasferimenti da altre Forme Pensionistiche Complementari per 12.324 Euro;
- trasferimenti ad altre Forme Pensionistiche Complementari per 16.243 Euro;
- prestazioni previdenziali per 27.710 Euro;
- anticipazioni per 16.387 Euro;
- riscatti per 144.335 Euro.

### 20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per Euro 27.271 ed è così costituito:

- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio;
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

### Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI		Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	37.172	(15.736)
Titoli di debito quotati	2.703	3.649
Altri oneri e proventi vari	(488)	(29)
TOTALE	39.387	(12.116)

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	
Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	7.289
Saldo valutazioni	(19.376)
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	(29)
TOTALE	(12.116)

### 30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a 14.121 Euro e si riferiscono al contributo COVIP per 74 Euro ed alle commissioni dovute alla Compagnia in qualità di gestore del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni	Provvigioni	Provvigioni		
	di gestione	d'incentivo	per garanzie di risultato		
Popolare Vita S.p.A.	(14.047)	-	-		

### <u>50 – Imposta sostitutiva</u>

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 1.450 Euro.

### STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2010		31/12/2009	
10	Investimenti		2.604.403	-	2.417.291
20	a) Depositi bancari b) Crediti per operazioni pronti contro termine c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali d) Titoli di debito quotati e) Titoli di capitale quotati f) Titoli di debito non quotati g) Titoli di capitale non quotati h) Quote di O.I.C.R. i) Opzioni acquistate l) Ratei e risconti attivi m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione n) Altre attività della gestione finanziaria  Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	124.305 1.974.121 176.846 51.676 252.454 24.859	370	121.053 1.780.591 175.936 62.896 254.156 22.659	-
30	Crediti d'imposta  TOTALE ATTIVITA'		2.604.773	-	2.417.291
10	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale Garanzie di risultato riconosciute sulle		-	-	-
30	posizioni individuali  Passività della gestione finanziaria		(7.244)		(6.696)
	<ul><li>a) Debiti per operazioni pronti contro termine</li><li>b) Opzioni emesse</li><li>c) Ratei e risconti passivi</li><li>d) Altre passività della gestione finanziaria</li></ul>	(7.244)		(6.696)	
40	Debiti d'imposta		(1.390)		(17.924)
	TOTALE PASSIVITA'	-	(9.004)	=	(24.620)
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		2.595.769	-	2.392.671
	CONTI D'ORDINE		3.742		3.092

### CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

		2 0 10		2009	
10	Saldo della gestione previdenziale	_	191.777	_	203.257
	<ul> <li>a) Contributi per le prestazioni</li> <li>b) Anticipazioni</li> <li>c) Trasferimenti e riscatti</li> <li>d) Trasformazioni in rendita</li> <li>e) Erogazioni in forma di capitale</li> <li>f) Premi per prestazioni accessorie</li> </ul>	320.880 (41.083) (69.767) (18.253)		277.903 (13.582) (33.167) (27.897)	
20	Risultato della gestione finanziaria	_	40.966	_	188.071
	<ul> <li>a) Dividendi e interessi</li> <li>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</li> <li>c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli</li> <li>d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine</li> <li>e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione</li> </ul>	64.694 (23.728)		64.392 123.679	
30	Oneri di gestione	_	(28.255)	_	(25.487)
	<ul><li>a) Società di gestione</li><li>b) Contributo Covip</li></ul>	(28.117)		(25.289)	
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva $(10)+(20)+(30)$	_	204.488	_	365.841
50	Imposta sostitutiva	_	(1.390)	_	(17.924)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni $(40)+(50)$	_	203.098	=	347.917

### ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	176.000	208.421	8,00
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	191.000	192.216	7,38
BTP 15.3.06/17 2,10% HCPI LINKED	137.000	145.977	5,61
BTP 15.12.08/13 3,75%	125.000	126.388	4,85
ETF LYXOR EURO CASH	1.070	113.420	4,35
REPUBLIC OF FRANCE 15.01.10/15.01.15 2,5%	110.000	112.448	4,32
BTP 01.06.09/01.06.14 3,5%	105.000	105.315	4,04
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	3.400	95.132	3,65
CCT 01.03.07/14 TV	75.000	72.430	2,78
BTP 15.03.07/15.09.2012 1.85% HCPI LINKED	65.000	70.991	2,73
BOT 15.07.10/15.07.11 365 GG	70.000	69.411	2,67
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	60.000	62.277	2,39
BUNDESREPUBLIK 15.01.10/27.02.15 2,5%	60.000	62.061	2,38
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	65.000	61.823	2,37
BTP 15.09.06/11 3,75%	53.000	53.591	2,06
BTP 15.9.03/2014 2,15% HCPI LINKED	45.000	52.192	2,00
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	50.000		
		51.086	1,96
CTZ 30.06.09/11	50.000	49.584	1,90
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	45.238	1,74
BTP 15.06.10/15 3%	45.000	43.713	1,68
REPUBLIC OF FRANCE 25.05.10/20.09.12 0,75%	40.000	39.858	1,53
REPUBLIC OF FINLAND 21.09.10/15.04.16 1,75%	40.000	39.168	1,50
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	40.000	37.831	1,45
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	40.000	37.828	1,45
BTP 15.10.07/2012 4,25%	35.000	35.875	1,38
REPUBLIC OF FINLAND 16.03.10/15.04.20 3,375%	35.000	35.593	1,37
BTP 01.03.2009/2012 3%	35.000	35.231	1,35
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	35.000	34.047	1,31
BTP 01.09.09/01.09.40 5%	35.000	32.956	1,27
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	30.000	32.557	1,25
ETF ISHARES S&P 500 FUND-VCIC	3.100	29.310	1,13
SPAIN KINGDOM 18.10.06/31.01.17 3,8%	30.000	28.280	1,09
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	25.000	26.313	1,01
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	25.000	25.978	1,00
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	25.000	25.463	0,98
GE CAP EUR FUND 16.01.08/18.01.11 4,75%	24.000	24.030	0,92
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.817	0,84
MERCK FIN 24.03.10/20 4,5%	20.000	20.519	0,79
BTP 15.03.07/15.09.23 2,6% HCPI LINKED	18.000	18.306	0,70
ENEL ORD	3.919	14.657	0,56
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 UTILITIES-FCO	460	14.591	0,56
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	15.000	14.156	0,54
TERNA ORD	2.250	7.110	0,27
ENI SPA ORD.	400	6.536	0,25
FRANCE TELECOM	400	6.238	0,24
TELECOM ITALIA RNC	7.380	5.993	0,23
DEUTSCHE TELEKOM euro	600	5.793	0,22
INTESA SANPAOLO RNC	3.000	5.349	0,21
TOTALE TITOLI		2.455.097	94,27%
TOTALE ATTIVITA'		149.306	5,73%
TOTALE INVESIMENTI		2.604.403	100,00%

# NOTA INTEGRATIVA – FASE DI ACCUMULO

## Informazioni Generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nella parte introduttiva del presente Rendiconto.

#### INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE-GEST

Gli aderenti al Comparto Popolare-Gest risultano al 31/12/2010 pari a n. 402.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	164.277,23	2.356.514
Quote emesse	19.327,09	278.562
Quote annullate	(8.970,45)	(129.103)
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	174.633,87	2.516.809

Il valore unitario della quota al 31/12/2010 risulta pari a 14,41 Euro.

CLASSE A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.503,18	36.157
Quote emesse	951,30	13.711
Quote annullate	-	-
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	3.454,48	50.312

Il valore unitario della quota al 31/12/2010 risulta pari a 14,56 Euro.

CLASSE B	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	1.982,34	28.607
Quote annullate	-	-
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	1.982,34	28.648

Il valore unitario della quota al 31/12/2010 risulta pari a 14,45 Euro.

ANALISI QUOTE	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	166.780,41	2.392.671
Quote emesse	22.260,73	320.880
Quote annullate	(8.970,45)	(129.103)
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	180.070,69	2.595.769

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

# <u>ATTIVITÀ</u>

## 10 - Investimenti

## Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 124.305 Euro.

# Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2010, costituiti principalmente da Titoli di Stato italiani, sono dettagliati nel seguente prospetto:

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
FRANCE OAT 25.7.04/2015 1,6% HCPI LINKED	176.000	208.421	10,56
BTP 15.03.08/19 2,35% HCPI LINKED	191.000	192.216	9,74
BTP 15.3.06/17 2,10% HCPI LINKED	137.000	145.977	7,39
BTP 15.12.08/13 3,75%	125.000	126.388	6,40
REPUBLIC OF FRANCE 15.01.10/15.01.15 2,5%	110.000	112.447	5,70
BTP 01.06.09/01.06.14 3,5%	105.000	105.315	5,33
CCT 01.03.07/14 TV	75.000	72.430	3,67
BTP 15.03.07/15.09.2012 1.85% HCPI LINKED	65.000	70.991	3,60
BOT 15.07.10/15.07.11 365 GG	70.000	69.411	3,52
BUNDESREPUBLIK 25.09.09/10.10.14 2,5%	60.000	62.276	3,15
BUNDESREPUBLIK 15.01.10/27.02.15 2,5%	60.000	62.061	3,14
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	65.000	61.823	3,13
BTP 15.09.06/11 3,75%	53.000	53.591	2,71
BTP 15.9.03/2014 2,15% HCPI LINKED	45.000	52.192	2,64
CTZ 30.06.09/11	50.000	49.585	2,51
BTP 15.06.10/15 3%	45.000	43.713	2,21
REPUBLIC OF FRANCE 25.05.10/20.09.12 0,75%	40.000	39.858	2,02
REPUBLIC OF FINLAND 21.09.10/15.04.16 1,75%	40.000	39.168	1,98
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	40.000	37.831	1,92
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	40.000	37.828	1,92
BTP 15.10.07/2012 4,25%	35.000	35.875	1,82
REPUBLIC OF FINLAND 16.03.10/15.04.20 3,375%	35.000	35.593	1,80
BTP 01.03.2009/2012 3%	35.000	35.231	1,78
BELGIUM KINGDOM 16.06.10/28.03.16 2,75%	35.000	34.047	1,72
BTP 01.09.09/01.09.40 5%	35.000	32.956	1,67
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	30.000	32.557	1,65
SPAIN KINGDOM 18.10.06/31.01.17 3,8%	30.000	28.280	1,43
AUSTRIA REPUBLIC 15.01.09/20.10.14 3,4%	25.000	26.313	1,33
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	25.000	25.978	1,32
BELGIUM KINGDOM 24.03.09/28.03.15 3,5%	25.000	25.463	1,29
BTP 15.03.07/15.09.23 2,6% HCPI LINKED	18.000	18.306	0,93
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI E			
DA ORGANISMI INTERNAZIONALI		1.974.121	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	875.599	Euro
Vendite e rimborsi	633.425	Euro

## Titoli di debito quotati

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	50.000	51.086	28,89
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	45.238	25,58
GE CAP EUR FUND 16.01.08/18.01.11 4,75%	24.000	24.030	13,59
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.817	12,34
MERCK FIN 24.03.10/20 4,5%	20.000	20.519	11,60
GE CAPITAL EURO FUNDING 22.02.06/16 FLOAT	15.000	14.156	8,00
TOTALE TITOLI DI DEBITO QUOTATI		176.846	100,00

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	717.057	Euro
Vendite e rimborsi	723.081	Euro

## Titoli di capitale quotati

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
ENEL ORD	3.919	14.657	28,36
TERNA ORD	2.250	7.110	13,76
ENI SPA ORD.	400	6.536	12,65
FRANCE TELECOM	400	6.238	12,07
TELECOM ITALIA RNC	7.380	5.993	11,60
DEUTSCHE TELEKOM Euro	600	5.793	11,21
INTESA SANPAOLO RNC	3.000	5.349	10,35
TOTALE TITOLI DI CAPITALE QUOTATI		51.676	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	1.771.425	Euro
Vendite e rimborsi	1.802.856	Euro

#### Quote di O.I.C.R.

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
ETF LYXOR EURO CASH	1.070	113.420	44,93
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	3.400	95.132	37,68
ETF ISHARES S&P 500 FUND-VCIC	3.100	29.311	11,61
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 UTILITIES-FCO	460	14.591	5,78
TOTALE QUOTE DI O.I.C.R.		252.454	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sulle quote di O.I.C.R. possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	38.832	Euro
Vendite e rimborsi	41.172	Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2010 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Una cospicua parte degli investimenti, seppur in via non prevalente, è stata indirizzata verso titoli con un rischio simile a quello del benchmark adottato. La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2010 risulta pari a 4,565 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

L'incidenza delle commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di capitale quotati e Quote di O.I.C.R. è pari al 0,05% dei controvalori negoziati.

Al 31/12/2010 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni pronti contro termine e assimilati.

La suddivisione degli investimenti per area geografica e la relativa esposizione valutaria sono rappresentate nei seguenti prospetti:

		%
DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI	Controvalore	Composizione
Investimenti in Italia	1.181.649	48,13
Investimenti in Francia	641.194	26,12
Investimenti in Germania	221.037	9,00
Investimenti in Olanda	93.033	3,79
Investimenti in Spagna	90.104	3,67
Investimenti in Finlandia	74.761	3,05
Investimenti in Irlanda	67.496	2,75
Investimenti in Belgio	59.509	2,42
Investimenti in Austria	26.314	1,07
TOTALE TITOLI	2.455.097	100,00

		%
COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI	Controvalore	Composizione
Titoli in EUR	2.455.097	100,00
TOTALE TITOLI	2.455.097	100,00

#### Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 24.859 Euro.

## <u>20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</u>

La voce, presente tra le attività e tra le passività, evidenzia il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali ed è pari alla differenza, se positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

## **PASSIVITÀ**

## <u>30 – Passività della gestione finanziaria</u>

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 7.244 Euro.

#### <u>40 – Debiti d'imposta</u>

Sono costituiti dal debito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 1.390 Euro.

CLASSI DI QUOTA	Imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252
Imposta sostitutiva Classe Ordinaria	(1.330)
Imposta sostitutiva Classe A	(55)
Imposta sostitutiva Classe B	(5)
TOTALE	(1.390)

## **CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine sono rappresentativi di contributi raccolti entro il 31/12/2010, che non hanno potuto essere convertiti in quote in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo all'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio, pari a 3.742 Euro.

#### **Informazioni sul Conto Economico**

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è positivo per 191.777 Euro ed è costituito da:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 320.880 Euro di cui a carico del lavoratore per 230.263 Euro,a carico del datore di lavoro per 2.316 ed a titolo di TFR per 88.301 Euro;
- trasferimenti ad altre Forme Pensionistiche Complementari per 66.641 Euro;
- riscatti per 3.126 Euro;
- anticipazioni per 41.083 Euro;
- prestazioni previdenziali per 18.253 Euro.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta positivo per 40.966 Euro ed è così costituito:

- interessi di competenza sui titoli in portafoglio;
- risultati derivanti dai rimborsi e dalle negoziazioni operate in corso di esercizio;
- dividendi;
- valutazioni effettuate al termine dell'esercizio.

## Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI		Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	49.513	(48.644)
Titoli di debito quotati	7.558	6.934
Titoli di capitale quotati	3.868	20.211
Quote di ETF	4.236	638
Altri oneri e proventi vari	(481)	(2.867)
TOTALE	64.694	(23.728)

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIAR	RIE
Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	39.672
Saldo valutazioni	(60.533)
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	(2.867)
TOTALE	(23.728)

## 30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a Euro 28.255 e si riferiscono al contributo COVIP per 138 Euro e alle commissioni dovute alla Società di gestione del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni	Provvigioni	Provvigioni
	di gestione	d'incentivo	per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	(28.117)	-	-

## <u>50 – Imposta sostitutiva</u>

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente negativa per 1.390 Euro.

# **COMPARTO POPOLARE - MIX**

## **COMPARTO POPOLARE-MIX**

# STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2010		31/12/2010 31/12/200	
10	Investimenti		2.573.506	_	2.574.502
	a) Depositi bancari b) Crediti per operazioni pronti contro termine c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali d) Titoli di debito quotati e) Titoli di capitale quotati f) Titoli di debito non quotati g) Titoli di capitale non quotati h) Quote di O.I.C.R. i) Opzioni acquistate l) Ratei e risconti attivi m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione n) Altre attività della gestione finanziaria	76.513  1.151.888 130.040 204.217  988.842  21.243		90.603 1.065.511 138.077 57.728 1.199.623 22.960	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali  Crediti d'imposta  TOTALE ATTIVITA'	-	2.573.507	- -	2.574.502
20	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale  Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	<del>-</del>	-	-
30	Passività della gestione finanziaria  a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria	(7.822)	(7.822)	(7.537)	(7.537)
40	Debiti d'imposta		-	-	(642)
100	TOTALE PASSIVITA'  Attivo netto destinato alle prestazioni	•	(7.822)	=	(8.179) 2.566.323
	CONTI D'ORDINE	-	11.838		2.538

## **COMPARTO POPOLARE-MIX**

# CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

		2 0 1	0	200	9
10	Saldo della gestione previdenziale	_	(1.023)	_	128.683
	<ul> <li>a) Contributi per le prestazioni</li> <li>b) Anticipazioni</li> <li>c) Trasferimenti e riscatti</li> <li>d) Trasformazioni in rendita</li> <li>e) Erogazioni in forma di capitale</li> <li>f) Premi per prestazioni accessorie</li> </ul>	219.676 (5.360) (181.640) (33.699)		215.013 (12.275) (49.982) (24.073)	
20	Risultato della gestione finanziaria	_	31.396	_	347.848
	<ul> <li>a) Dividendi e interessi</li> <li>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</li> <li>c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli</li> <li>d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine</li> <li>e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione</li> </ul>	87.983 (56.587)		81.182	
30	Oneri di gestione	_	(31.012)	_	(27.707)
	<ul><li>a) Società di gestione</li><li>b) Contributo Covip</li></ul>	(30.907)		(27.557) (150)	
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva $(10)+(20)+(30)$	_	(639)	_	448.824
50	Imposta sostitutiva	_	1	_	(35.266)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	=	(638)	=	413.558

# COMPARTO POPOLARE-MIX

# ELENCO TITOLI IN PORTAFOGLIO

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)

(ordinati per valore decrescente in rapporto al totale degli investimenti)					
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione		
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	28,950	810.021,00	31,48		
ETF ISHARES MSCI WORLD	7.400	151.071,00	5,87		
EUROPEAN INVESTMENT BANK 17.03.10/15.07.15 2,5%	116.000	116.479,00	4,53		
BTP 15.06.10/15 3%	119.000	115.597,00	4,49		
BTP 19.10.05/01.02.37 4%	104.000	86.112,00	3,35		
BTP 15.12.08/13 3,75%	77.000	77.855,00	3,03		
BTP 01.09.09/01.09.40 5%	70.000	65.912,00	2,56		
BTP 01.02.07/2017 4%	65.000	64.655,00	2,51		
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	61.000	58.019,00	2,25		
BUNDESREPUBLIK DEUTCH 22.05.09/04.07.19 3,5%	50.000	52.535,00	2,04		
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	50.000	51.384,00	2,00		
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	50.000	51.086,00	1,99		
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	45.000	48.836,00	1,90		
UNITED KINGDOM TREASURY 10.06.10/07.09.20 3,75%	40.000	47.378,00	1,84		
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	45.238,00	1,76		
BTP 01.03.10/01.09.20 4%	45.000	42.723,00	1,66		
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	40.000	37.828,00	1,47		
AUSTRIA REPUBLIC 15.07.04/15 3,50%	35.000	36.904,00	1,43		
BTP 15.10.07/2012 4,25%	35.000	35.875,00	1,39		
REPUBLIC OF FINLAND 16.03.10/15.04.20 3,375%	35.000	35.593,00	1,38		
UNITED KINGDOM TREASURY 20.03.09/07.03.14 2,25%	28.000	33.205,00	1,29		
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	30.000	31.174,00	1,21		
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	30.000	28.373,00	1,10		
ETF MSCI EUROPE	290	27.750,00	1,08		
BTP 01.02.06/01.08.16 3,75%	25.000	24.817,00	0,96		
REPUBLIC OF FINLAND 21.09.10/15.04.16 1,75%	25.000	24.480,00	0,95		
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.817,00	0,85		
BELGIUM KINGDOM 19.01.10/28.09.20 3,75%	20.000	19.648,20	0,76		
NOKIA ORD.	2.200	17.028,00	0,66		
BEI 15.07.04/20 4,625%	15.000	16.506,00	0,64		
BOUYGUES	500	16.126,00	0,63		
ENEL ORD	4.108	15.364,00	0,60		
CIMENTS FRANCAIS ORD	200	14.500,00	0,56		
BEIERSDORF ORD	300	12.457,00	0,48		
AZIMUT HLDG ORD	1.800	12.204,00	0,47		
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.04.09/19 6,75%	10.000	11.899,00	0,46		
PARMALAT ORD.	5.600	11.480,00	0,45		
AHOLD ORD	1.100	10.864,00	0,42		
MEDIASET ORD	2.200	9.961,00	0,39		
REED ELSEVIER ORD	1.000	9.257,00	0,36		
E.ON - ORDINARY SHARES	400	9.174,00	0,36		
LOTTOMATICA SpA	950	8.811,00	0,34		
UNIPOL ORD	19.000	8.768,00	0,34		
RWE	160	7.982,00	0,31		
DEUTSCHE TELEKOM euro	800	7.724,00	0,30		
KPN ORD	700	7.644,00	0,30		
CELESIO ORD	350	6.511,00	0,25		
SIAS	900	6.507,00	0,25		
CARREFOUR	200	6.171,00	0,23		
TELECOM ITALIA RNC	7.000	5.684,00	0,24		
TOTALE TITOLI	7.000	2.474.987	96,17		
TOTALE ATTIVITA'		98.519	3,83		
TOTALE INVESIMENTI		2.573.506	100,00		

#### NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO

## Informazioni Generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nella parte introduttiva del presente Rendiconto.

## INFORMAZIONI SUL COMPARTO POPOLARE-MIX

Gli aderenti al Comparto Popolare-Mix risultano al 31/12/2010 pari a n. 241.

Il numero delle quote attribuite nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

CLASSE ORDINARIA	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	196.502,29	2.531.090
Quote emesse	15.936,00	204.165
Quote annullate	(17.401,58)	(220.699)
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	195.036,71	2.514.461

Il valore unitario della quota al 31/12/2010 risulta pari a 12,89 Euro.

CLASSE A	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.714,87	35.233
Quote emesse	1.187,30	15.170
Quote annullate	-	1
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	3.902,17	50.881

Il valore unitario della quota al 31/12/2010 risulta pari a 13,04 Euro.

CLASSE B	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	26,51	341
Quote annullate	-	1
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	26,51	343

Il valore unitario della quota al 31/12/2010 risulta pari a 12,93 Euro.

ANALISI QUOTE	N° quote	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	199.217,16	2.566.323
Quote emesse	17.149,81	219.676
Quote annullate	(17.401,58)	(220.699)
QUOTE IN ESSERE A FINE ESERCIZIO	198.965,39	2.565.685

#### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

# **ATTIVITÀ**

## 10 - Investimenti

## Depositi bancari

Comprendono il saldo attivo del conto corrente presso la Banca Depositaria pari a 76.513 Euro.

# Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

I titoli in portafoglio al 31/12/2010, costituiti principalmente da Titoli di Stato italiani, sono dettagliati nel seguente prospetto:

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
EUROPEAN INVESTMENT BANK 17.03.10/15.07.15 2,5%	116.000	116.479,00	10,11
BTP 15.06.10/15 3%	119.000	115.597,00	10,04
BTP 19.10.05/01.02.37 4%	104.000	86.112,00	7,48
BTP 15.12.08/13 3,75%	77.000	77.855,00	6,76
BTP 01.09.09/01.09.40 5%	70.000	65.912,00	5,72
BTP 01.02.07/2017 4%	65.000	64.656,00	5,61
SPAIN KINGDOM 10.02.09/30.07.19 4,6%	61.000	58.019,00	5,04
BUNDESREPUBLIK DEUTCH 22.05.09/04.07.19 3,5%	50.000	52.535,00	4,56
BUNDESREPUBLIK 13.11.09/04.01.20 3,25%	50.000	51.384,00	4,46
BUNDESREPUBLIC 04.01.05/37 4%	45.000	48.836,00	4,24
UNITED KINGDOM TREASURY 10.06.10/07.09.20 3,75%	40.000	47.378,00	4,11
BTP 01.03.10/01.09.20 4%	45.000	42.723,00	3,71
BTP 01.09.10/01.03.26 4,5%	40.000	37.828,00	3,28
AUSTRIA REPUBLIC 15.07.04/15 3,50%	35.000	36.904,00	3,20
BTP 15.10.07/2012 4,25%	35.000	35.875,00	3,11
REPUBLIC OF FINLAND 16.03.10/15.04.20 3,375%	35.000	35.592,00	3,09
UNITED KINGDOM TREASURY 20.03.09/07.03.14 2,25%	28.000	33.205,00	2,88
NETHERLAND GOVT 10.07.09/15.01.15 2,75%	30.000	31.174,00	2,71
BUNDESREPUBLIK 20.08.10/04.09.20 2,25%	30.000	28.373,10	2,46
BTP 01.02.06/01.08.16 3,75%	25.000	24.817,00	2,15
REPUBLIC OF FINLAND 21.09.10/15.04.16 1,75%	25.000	24.480,00	2,13
BELGIUM KINGDOM 19.01.10/28.09.20 3,75%	20.000	19.648,00	1,71
BEI 15.07.04/20 4,625%	15.000	16.506,00	1,43
TOTALE TITOLI EMESSI DA STATI E			
DA ORGANISMI INTERNAZIONALI		1.151.888	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	828.765	Euro
Vendite e rimborsi	715.519	Euro

# Titoli di debito quotati

Sono costituiti dai titoli obbligazionari dettagliati nel seguente prospetto:

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
ELECTRICITE DE FRANCE 11.09.09/24 4,625	50.000	51.086	39,29
E.ON INTL FINANCE 28.01.09/14 4,875%	42.000	45.238	34,79
RWE FINANCE 10.02.09/15 5%	20.000	21.817	16,78
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24.04.09/19 6,75%	10.000	11.899	9,15
TOTALE TITOLI DI DEBITO QUOTATI		130.040	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio su Titoli di debito quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni 349.750 Euro Vendite e rimborsi 362.344 Euro

# Titoli di capitale quotati

Sono costituiti dai seguenti titoli:

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
NOKIA ORD.	2.200	17.028	8,34
BOUYGUES	500	16.128	7,90
ENEL ORD	4.108	15.364	7,52
CIMENTS FRANCAIS ORD	200	14.500	7,10
BEIERSDORF ORD	300	12.457	6,10
AZIMUT HLDG ORD	1.800	12.204	5,98
PARMALAT ORD.	5.600	11.480	5,62
AHOLD ORD	1.100	10.864	5,32
MEDIASET ORD	2.200	9.961	4,88
REED ELSEVIER ORD	1.000	9.257	4,53
E.ON - ORDINARY SHARES	400	9.174	4,49
LOTTOMATICA SpA	950	8.811	4,31
UNIPOL ORD	19.000	8.768	4,29
RWE	160	7.982	3,91
DEUTSCHE TELEKOM euro	800	7.724	3,78
KPN ORD	700	7.644	3,74
CELESIO ORD	350	6.510	3,19
SIAS	900	6.507	3,19
CARREFOUR	200	6.170	3,02
TELECOM ITALIA RNC	7.000	5.684	2,78
TOTALE TITOLI DI CAPITALE QUOTATI		204.217	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sui Titoli di capitale quotati possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	469.671	Euro
Vendite	326.994	Euro

#### Quote di O.I.C.R.

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

			%
Descrizione del Titolo	Quantità	Controvalore	Composizione
ETF DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	28.950	810.021	81,92
ETF ISHARES MSCI WORLD	7.400	151.071	15,28
ETF MSCI EUROPE	290	27.750	2,81
TOTALE QUOTE DI O.I.C.R.		988.842	100,00

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio sulle quote di O.I.C.R. possono essere così sintetizzate:

Acquisti e sottoscrizioni	445.372	Euro
Vendite e rimborsi	616.263	Euro

Altre informazioni sugli Investimenti

Al 31/12/2010 non esistono operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Una cospicua parte degli investimenti, seppur in via non prevalente, è stata indirizzata verso titoli con un rischio simile a quello del benchmark adottato. La durata media finanziaria dei titoli di debito presenti in portafoglio al 31/12/2010 risulta pari a 6,981 anni.

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione dei titoli obbligazionari sono di norma implicite nel prezzo negoziato.

L'incidenza delle commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti in Titoli di capitale quotati e Quote di O.I.C.R. è pari allo 0,05% dei controvalori negoziati.

Al 31/12/2010 non risultano posizioni in contratti derivati e non sono presenti operazioni contro termine ed assimilate.

La suddivisione degli investimenti per area geografica e la relativa esposizione valutaria sono rappresentate nei seguenti prospetti:

		%
DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI	Controvalore	Composizione
Investimenti in Francia	937.554	37,88
Investimenti in Italia	630.153	25,46
Investimenti in Germania	224.976	9,09
Investimenti in Irlanda	151.071	6,10
Investimenti in Lussemburgo	132.985	5,37
Investimenti in Olanda	125.993	5,09
Investimenti in Regno Unito	80.583	3,26
Investimenti in Finlandia	77.101	3,12
Investimenti in Spagna	58.019	2,34
Investimenti in Austria	36.904	1,49
Investimenti in Belgio	19.648	0,79
TOTALE TITOLI	2.474.987	100,00

		%
COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI	Controvalore	Composizione
Titoli in GBP	80.583	3,26
Titoli in EUR	2.394.404	96,74
TOTALE TITOLI	2.474.987	100,00

## Ratei e risconti attivi

Si riferiscono alla quota di competenza degli interessi attivi sui titoli a reddito fisso pari a 21.243 Euro.

## <u>30 – Crediti d'imposta</u>

Sono costituiti dal crediito d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 per 1 Euro.

	Imposta di cui all'art. 17 del	
CLASSI DI QUOTA	D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252	
Imposta sostitutiva Classe Ordinaria	61	
Imposta sostitutiva Classe A	(60)	
TOTALE	1	

# **PASSIVITÀ**

#### 30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Si riferiscono al debito maturato nei confronti di Popolare Vita S.p.A., per la gestione degli investimenti, per 7.822 Euro.

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

I conti d'ordine sono rappresentativi di contributi raccolti entro il 31/12/2010, che non hanno potuto essere convertiti in quote in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo all'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio, pari a 11.838 Euro.

#### Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 1.023 Euro ed è costituito da:

- contributi incassati e resi disponibili per le valorizzazioni effettuate nel corso dell'esercizio pari a 219.676 Euro di cui a carico del lavoratore per 182.134 Euro,a carico del datore di lavoro per 27 ed a titolo di TFR per 37.515 Euro;
- trasferimenti ad altre Forme Pensionistiche Complementari per 180.970 Euro;
- sinistri per 670 Euro;
- anticipazioni per 5.360 Euro;
- prestazioni previdenziali per 33.699 Euro.

#### 20 - Risultato della gestione finanziaria

Il saldo derivante dalla gestione finanziaria del patrimonio risulta negativo per 31.396 Euro ed è così costituito:

- dividendi ed interessi
- perdite da operazioni finanziarie.

## Dividendi e interessi - Profitti e perdite da operazioni finanziarie

La composizione delle voci è illustrata nella seguente tabella:

VOCI		Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	43.767	(26.869)
Titoli di debito quotati	6.458	4.557
Titoli di capitale quotati	3.294	3.812
Quote di ETF	37.049	(39.890)
Altri oneri e proventi vari	(2.585)	1.803
TOTALE	87.983	(56.587)

Il saldo della voce Profitti e perdite da operazioni finanziarie risulta così costituito:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE		
Saldo operazioni di negoziazione e rimborso	(17.627)	
Saldo valutazioni	(40.763)	
Altri oneri e proventi della gestione finanziaria	1.803	
TOTALE	(56.587)	

## 30 - Oneri di gestione

Gli Oneri di gestione ammontano a Euro 31.012 e si riferiscono al contributo COVIP per 105 Euro e alle commissioni dovute alla Società di gestione del patrimonio, come di seguito indicato:

	Provvigioni	Provvigioni	Provvigioni
	di gestione	d'incentivo	per garanzie di risultato
Popolare Vita S.p.A.	(30.907)	-	-

## 50 – Imposta sostitutiva

Si riferisce all'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252 e rappresenta una componente positiva per 1 Euro.

Milano, 16 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione Il Presidente Dott. Giuseppe Malerbi



FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita attivato da POPOLARE VITA S.p.A.

Rendiconto della fase di accumulo dei comparti POPOLARE-BOND POPOLARE-GEST POPOLARE-MIX per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA Comparto POPOLARE-BOND

attivato da POPOLARE VITA S.p.A.

Rendiconto della fase di accumulo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



Reconta Ernst & Young S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II, 83 10128 Torino

Tel. (+39) 011 5161611 Fax (+39) 011 5612554 www.ey.com

#### Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di POPOLARE VITA S.p.A.

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

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 15 marzo 2010.

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

Torino, 16 marzo 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Ambrogio Wirgilio



FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA Comparto POPOLARE-GEST attivato da POPOLARE VITA S.p.A. Rendiconto della fase di accumulo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



Reconta Ernst & Young S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II, 83 10128 Torino

Tel. (+39) 011 5161611 Fax (+39) 011 5612554 www.ey.com

#### Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di POPOLARE VITA S.p.A.

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

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 15 marzo 2010.

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

Torino, 16 marzo 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Ambrogio Virgillo (Socio)



FONDO PENSIONE APERTO POPOLARE VITA Comparto POPOLARE-MIX attivato da POPOLARE VITA S.p.A. Rendiconto della fase di accumulo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



Reconta Ernst & Young S.p.A. Corso Vittorio Emanuele II, 83 10128 Torino

Tel. (+39) 011 5161611 Fax (+39) 011 5612554 www.ev.com

#### Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di POPOLARE VITA S.p.A.

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

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 15 marzo 2010.

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

Torino, 16 marzo 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Ambrogio Virgilio (Socia)

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.w.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CC.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale delle 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997