

**RENDICONTO ANNUALE**  
**Al 30 dicembre 2010**

**Fondo Pensione**  
**AZIMUT PREVIDENZA**

AZIMUT S.G.R. S.p.A.

## **PREFAZIONE**

Il presente fascicolo riguarda il rendiconto annuale al 30 dicembre 2010 del Fondo Pensione Aperto "Azimut Previdenza" gestito da Azimut SGR S.p.A. ed è redatto in conformità alle istruzioni dell'Organo di Vigilanza (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione). Il Fondo, nel corso del 2010, ha raccolto adesioni su tutti i comparti (Protetto, Equilibrato, Crescita e Garantito).

Il presente rendiconto, riferito a tutti i comparti del Fondo, è costituito da due sezioni:

- Nella prima sezione vengono riportate le informazioni generali comuni a tutte i comparti del Fondo Pensione.
- Nella seconda sezione sono riportate, per ogni singolo comparto, la relazione del Consiglio di Amministrazione, lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa, nonché la relazione della Società di Revisione.

## I N D I C E

Notizie sulla Società di Gestione, sulla Banca Depositaria e sulla Società di Revisione
• <i>Sezione prima</i>
<b>Informazioni generali</b>
Caratteristiche strutturali del Fondo Pensione
Forma e contenuto del Rendiconto della fase di accumulo
Principi contabili e criteri di valutazione
Evoluzione prevedibile della gestione
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
• <i>Sezione seconda -</i>
<b>Rendiconto e note illustrative del comparto "Protetto"</b>
Relazione della Società di Revisione
Relazione del Consiglio di Amministrazione
Stato Patrimoniale
Conto Economico
Nota Integrativa al Rendiconto della fase di accumulo
<b>Rendiconto e note illustrative del comparto "Equilibrato"</b>
Relazione della Società di Revisione
Relazione del Consiglio di Amministrazione
Stato Patrimoniale
Conto Economico
Nota Integrativa al Rendiconto della fase di accumulo
<b>Rendiconto e note illustrative del comparto "Crescita"</b>
Relazione della Società di Revisione
Relazione del Consiglio di Amministrazione
Stato Patrimoniale
Conto Economico
Nota Integrativa al Rendiconto della fase di accumulo
<b>Rendiconto e note illustrative del comparto "Garantito"</b>
Relazione della Società di Revisione
Relazione del Consiglio di Amministrazione
Stato Patrimoniale
Conto Economico
Nota Integrativa al Rendiconto della fase di accumulo

AZIMUT SGR S.p.A.  
Capitale Sociale 5.200.000,00 €

#### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Pietro Belotti	Presidente
Pietro Giuliani	Vice Presidente
Fausto Artoni	Amministratore
Guido Casella	Amministratore
Gherardo Spinola	Amministratore
Marco Malcontenti	Amministratore
Antonella Tirabassi	Amministratore
Paola Mungo	Amministratore
Alessandro Capeccia	Amministratore
Alessandro Tonni	Amministratore
Gelatti Mach de Palmstein	Amministratore
Marco Fazi	Amministratore
Chiara Roccaro	Amministratore
Massimiliano Schena	Amministratore
Marzio Zocca	Amministratore

#### COLLEGIO SINDACALE

Marco Lori	Presidente
Giancarlo Strada	Sindaco
Francesco Tabone	Sindaco

#### RESPONSABILE DEL FONDO

Lidia Lommi

#### ORGANISMO DI SORVEGLIANZA

Ruggero Bertelli  
Marco Oriani  
Franco Mazzilli

#### SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte Touche S.p.A.

#### BANCA DEPOSITARIA

Banco Popolare – Sede di Verona

## INFORMAZIONI GENERALI

### • Caratteristiche strutturali del Fondo pensione

Il Fondo Pensione Aperto “Azimut Previdenza” ha lo scopo esclusivo di erogare agli iscritti trattamenti pensionistici complementari al sistema previdenziale obbligatorio ai sensi del D.lgs. 5 dicembre 2005, n.252.

Il Fondo è articolato nei seguenti quattro comparti:

1. **Comparto “Protetto”** – la politica di investimento del comparto è orientata verso strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria. E’ prevista la facoltà di investire in titoli di capitale nel limite massimo del 45% del patrimonio. La società ha la facoltà di ridurre sensibilmente ovvero azzerare la componente azionaria del portafoglio in maniera dinamica e flessibile. L’investimento in strumenti finanziari denominati in valute diverse dall’euro è consentito fino al 10% del patrimonio del comparto;
2. **Comparto “Equilibrato”** – il comparto prevede di norma una composizione del portafoglio bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria / monetaria e strumenti finanziari di natura azionaria. L’investimento in strumenti finanziari di natura azionaria potrà essere realizzato nel limite massimo del 60% del patrimonio. La società ha la facoltà di ridurre sensibilmente ovvero azzerare la componente azionaria del portafoglio in maniera dinamica e flessibile. L’investimento in strumenti finanziari denominati in valute diverse dall’euro è consentito fino al 40% del patrimonio del comparto;
3. **Comparto “Crescita”** – la politica di investimento del comparto è orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria. La società ha la facoltà di ridurre sensibilmente ovvero azzerare la componente azionaria del portafoglio in maniera dinamica e flessibile. L’investimento in strumenti finanziari denominati in valute diverse dall’euro è consentito fino al 40% del patrimonio del comparto;
4. **Comparto “Garantito”** – tale comparto, è destinato anche al conferimento tacito del TFR. Il portafoglio del comparto è prevalentemente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e prevede un’esposizione massima in strumenti finanziari di natura azionaria pari al 25% del patrimonio del comparto, peraltro la politica di investimento sarà orientata a mantenere un’esposizione azionaria intorno al 15%. L’investimento in strumenti finanziari denominati in valute diverse dall’euro è consentito fino al 10% del patrimonio del comparto. L’adesione a tale comparto attribuisce all’aderente, al verificarsi degli eventi di cui all’articolo 7 del Regolamento del fondo, il diritto alla corresponsione di un rendimento annuo composto pari al 2% dei contributi netti versati al comparto. La garanzia è prestata dalla Cattolica Assicurazione – Società Cooperativa, con la quale si è stipulata un’apposita convenzione.

Il Fondo, nel corso del 2010, ha registrato adesioni a tutti i comparti.

La determinazione del valore delle quote di ciascun comparto attivo e la sua pubblicazione sul quotidiano “Il Sole 24 Ore” viene effettuata giornalmente.

Il patrimonio del fondo è separato da quello del soggetto gestore, e, all’interno del fondo, il patrimonio di ciascun comparto è separato da quello degli altri comparti.

Nel corso dell’esercizio il portafoglio è stato costituito prevalentemente da parti di OICR promossi e gestiti da Azimut SGR S.p.a.; il Responsabile del Fondo ha comunicato alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione la fattispecie di conflitto di interesse rilevante ai sensi degli artt. 7 e 8 del D.M. Tesoro 21 novembre 1996 n° 703, e cioè l’acquisto di quote di O.I.C.R. gestiti dalla stessa Azimut Sgr S.p.A..

A fronte dell’investimento in quote di OICR collegati, ai sensi dell’art. 8 del regolamento di gestione, gli aderenti non sono stati gravati delle spese e dei diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti, né delle commissioni di gestione e di performance applicate all’OICR stesso.

Nel corso del 2010 non si sono registrati costi comuni ai vari comparti, pertanto nel conto economico di ciascun comparto sono stati rilevati i costi direttamente attribuibili al comparto stesso.

Alla data di chiusura dell’esercizio il patrimonio complessivo del fondo ammontava a 148,5 milioni di Euro e risultavano iscritti 12.413 soggetti, tutti in fase di accumulo e così ripartiti:

Comparto	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti	Totale iscritti	Incidenza percentuale
Protetto	910	458	1.368	11,02%
Equilibrato	2.992	1.336	4.328	34,87%
Crescita	3.801	2.115	5.916	47,66%
Garantito	539	262	801	6,45%
<b>Totale</b>	<b>8.242</b>	<b>4.171</b>	<b>12.413</b>	<b>100%</b>

Il Fondo pensione ha stipulato apposite convenzioni con:

- Banco Popolare sede di Verona per lo svolgimento dell'incarico di banca depositaria;
- Reale Mutua di Assicurazioni S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita vitalizia;
- Azimut Consulenza SIM S.p.A., AZ SIM S.p.A. e con Apogeo Consulting SIM S.p.A. che hanno svolto le proprie attività mediante una rete di Promotori Finanziari per l'attività di collocamento del Fondo Pensione Azimut Previdenza, nonché con alcuni Istituti di Credito;

Inoltre Azimut SGR ha stipulato una convenzione con la Società Cattolica di Assicurazione, per la garanzia di restituzione del capitale maggiorato di un tasso di rendimento annuo composto pari al 2%, inoltre ai sensi della normativa vigente, tale convenzione disciplina anche il trasferimento della titolarità dei valori e delle disponibilità conferite in gestione. La convenzione prevede la facoltà per la Cattolica di Assicurazione di affidare l'esecuzione dell'incarico di investimento alla Verona Gestioni SGR S.p.A, quest'ultima in data 3 novembre 2008 ha stipulato un atto di fusione per incorporazione in BPVI Fondi SGR S.p.A..

#### • **Forma e contenuto del rendiconto della fase di accumulo**

Al rendiconto di gestione del Fondo Pensione si applicano le disposizioni stabilite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con deliberazione del 17 giugno 1998 pubblicata sul supplemento n.122 alla G.U. n. 162 del 14 luglio 1998. Il rendiconto è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

Le voci del rendiconto sono espresse in Euro.

#### • **Principi contabili e criteri di valutazione**

Nella redazione del rendiconto sono stati applicati i principi contabili di generale accettazione per i fondi pensione. I criteri di valutazione previsti dal regolamento di attuazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri, sono riepilogati qui di seguito:

##### a) **registrazione delle operazioni e criteri di valutazione**

- Il patrimonio del fondo è investito principalmente in quote di O.I.C.R.; gli acquisti e le vendite di quote sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa. Le quote di OICR sono valutate giornalmente in base al valore pubblicato dalla società di gestione. Le variazioni di valore rispetto al giorno precedente sono rilevate nel conto economico alla voce profitti e perdite da operazioni finanziarie;
- Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di trattazione, ovvero al prezzo di riferimento per le azioni italiane. Gli strumenti finanziari emessi dallo Stato Italiano sono valutati in base all'ultimo prezzo rilevato sul mercato all'ingrosso dei titoli di Stato (MTS), se rilevato, altrimenti sono valutati ai prezzi di chiusura del mercato obbligazionario dei titoli (MOT);
- Gli strumenti finanziari esteri sono valutati ai prezzi rilevati nelle rispettive Borse Valori o mercati di quotazione. Qualora lo stesso titolo sia trattato su più Borse viene presa a riferimento la quotazione che ha maggiore significatività, tenendo conto anche delle quantità trattate;
- I tassi di cambio applicati sono quelli rilevati dai principali contributori sul mercato di Londra e resi disponibili sui circuiti informativi Bloomberg e Reuters;

- le altre attività sono iscritte al valore nominale corrispondente al presumibile valore di realizzo;
- i ratei e i risconti sono calcolati in base al principio della competenza economica e temporale. I ratei, costituiscono, in particolare, proventi (se attivi) o costi (se passivi) di competenza dell'esercizio che avranno la loro manifestazione finanziaria in esercizi successivi;
- gli interessi e altri proventi e oneri di natura operativa vengono rilevati ed esposti nel rendiconto secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi relativi ai titoli azionari italiani ed esteri sono rilevati dal giorno in cui il titolo viene quotato ex cedola;
- i contratti Futures sono valutati in base alle quotazioni di chiusura dei mercati di contrattazione; i relativi differenziali di variazione, registrati quotidianamente, trovano riscontro nel conto economico del fondo pensione;
- le opzioni, i premi ed i warrant acquistati / emessi sono computati rispettivamente tra le attività / passività al loro valore corrente, determinato per i contratti quotati sulla base del prezzo di chiusura delle relative Borse di trattazione, e secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza per i contratti non quotati. I controvalori delle opzioni, dei premi e dei warrant non esercitati confluiscono, alla scadenza, nelle apposite poste di conto economico; in caso di esercizio vengono computati in aumento o diminuzione come onere o provento accessorio al controvalore dei titoli cui si riferiscono;
- le commissioni corrisposte alle società di gestione degli OICR sono comprese nei valori di carico dei titoli;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale. Le sottoscrizioni non perfezionate a fine esercizio sono rilevate tra i conti d'ordine.

#### **b) regime fiscale**

I Fondi Pensione sono soggetti all'imposta sostitutiva dell'11%, l'investimento in OICR sconta un credito d'imposta pari al 15%, così come previsto dall'art. 17 comma 1 e 2 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252.

#### **• Evoluzione prevedibile della gestione**

Lo stile di gestione della componente O.I.C.R. obbligazionari, si basa sulla ricerca di valore sui diversi segmenti della curva dei rendimenti. Incrementi o decrementi della duration media del portafoglio saranno effettuati in relazione a mutamenti dello scenario macroeconomico e dalle aspettative relative all'inflazione. Incrementi o decrementi della componente O.I.C.R. azionari verranno attuati in relazione a eventuali cambiamenti dello scenario macroeconomico.

Sulla componente obbligazionaria lo stile di gestione si basa sulla ricerca di valore sui diversi segmenti della curva dei rendimenti. Incrementi o decrementi della duration media del portafoglio saranno in relazione a mutamenti dello scenario macroeconomico e dalle aspettative relative all'inflazione.

Lo stile di gestione della componente azionaria si basa prevalentemente su una attività di stock picking fondata sull'approfondita conoscenza delle società privilegiando quelle che offrono maggiori possibilità di crescita degli utili rispetto alle loro valutazioni. Incrementi e decrementi della componente azionaria del fondo verranno attuati in relazione ad eventuali cambiamenti dello scenario macroeconomico.

Per quanto riguarda il ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati, sono state assunte posizioni futures su indici azionari quotati, con finalità di investimento per ottenere maggiore reattività del portafoglio. Il ricorso a tali strumenti finanziari ha comunque rappresentato un'attività marginale rispetto all'attività di gestione.

#### **• Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.**

Non si segnalano eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio.

**RENDICONTO E NOTE ILLUSTRATIVE  
DEL “COMPARTO PROTETTO”**

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE - Comparto Protetto -

Nel corso dell'anno, la gestione del comparto ha mostrato discreta dinamicità, modificando l'asset allocation del portafoglio, l'esposizione azionaria del portafoglio è variata tra il 30%, di aprile, fino ad essere annullata a fine novembre, visto l'andamento erratico del mercato di riferimento (Eurostoxx50). La restante componente di portafoglio è rimasta investita in obbligazioni governative (entro 3 anni di scadenza): BTP/BOT per il 50% circa, e BUND tedesco per il 20% del portafoglio. La duration complessiva del comparto è stata mediamente 1.2 anni. Rimane all'interno del fondo una percentuale rilevante del comparto Qprotection (18% circa).

Il comparto protetto è un fondo con protezione esplicita, 95% del massimo NAV storicamente raggiunto. L'aumento dell'utilizzo dei derivati (futures sull'Eurostoxx50) ha permesso di gestire dinamicamente l'esposizione azionaria del comparto in accordo con il modello di rischio, rendendo più efficiente la gestione. L'utilizzo dei futures consente di impegnare solo i "margini iniziali" dando così l'opportunità d'investire la liquidità del portafoglio in Titoli di Stato; inoltre, il ricorso ai futures su indici azionari consente di incorporare i dividendi al lordo della tassazione.

L'obiettivo di protezione è stato rispettato per tutti i sottoscrittori del fondo

Il valore della quota al 30 dicembre 2010 è pari a 11,445 Euro, registrando nel periodo una perdita del 3,31% (rispetto all'utile del 3,64% registrato nel 2009), ed una perdita al lordo delle commissioni di gestione pari al 2,52%, a fronte di una variazione del benchmark pari al 2,778 % (rispetto al 2,145 registrato nel 2009).

Nel corso dell'esercizio sono stati raccolti contributi pari a 6.708.424,42 € di cui :

- a) 2.638.431 € derivanti da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari;
- b) 828.414,27 € derivanti da trasferimenti da altri comparti del Fondo.

Inoltre si sono registrate anticipazioni per un totale di 69.382,69 € si sono erogate prestazioni per un totale di 319.900,04 € riscatti per 90.158,10 € (di cui 28.230 euro quale commissione amministrativa ricorrente annua), trasferimenti ad altri comparti del Fondo pari a 759.040,13 € e trasferimenti ad altri fondi pensione pari a 110.749,19 €

Al 30 dicembre 2010 risultano caricate sottoscrizioni per un totale di 20.614,33 € che si sono avvalorate nei primi giorni del 2011.

I costi sostenuti dal comparto, sono rappresentati dalle commissioni di gestione pari a 127.764,94 € di cui 6.495,70 € quale compenso riconosciuto alla Banca Depositaria.

Nel corso del 2010 sono state riaccreditate commissioni per gli investimenti in OICR pari a 22.089,79 euro.

Inoltre, il comparto ha accantonato nel 2010 un importo di 12.649,58 € quale compenso riconosciuto all'Organismo di Sorveglianza ed al Responsabile del Fondo e come contributo di Vigilanza.

Nel corso dell'anno è stato registrato un credito d'imposta pari a 49.875,47 €

L'incidenza percentuale della commissione di gestione è pari a:

- 0,70% dei contributi versati;
- 0,82% dell'attivo netto destinato alle prestazioni;
- 1,00% del patrimonio medio.

Il patrimonio del comparto alla fine dell'esercizio ammontava a 15.669.161,30 € ripartito su n. 1.368 aderenti tutti nella fase di accumulo e così suddivisi:

- n. 910 lavoratori autonomi
- n. 458 lavoratori dipendenti

Il risultato economico di questo esercizio evidenzia una perdita pari a 403.537,86 €

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 30/12/10**  
**Stato Patrimoniale - Fase di accumulo -**  
**AZIMUT SGR - Azimut Previdenza Comparto Protetto**

	Alla data di riferimento	A fine esercizio precedente
<b>10 Investimenti</b>	15.646.677,91	10.773.011,59
a) Depositi bancari	264.532,18	428.220,44
b) Crediti per operazioni di p/t		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi Int.li	12.516.183,15	8.534.037,50
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	2.659.566,89	1.725.256,17
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	159.418,47	82.574,32
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	46.977,22	2.923,16
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30 Crediti di imposta</b>	49.875,47	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>15.696.553,38</b>	<b>10.773.011,59</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	- 27.392,08	- 41.441,91
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	- 27.392,08	- 41.441,91
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
<b>40 Debiti di imposta</b>		- 18.064,79
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>- 27.392,08</b>	<b>- 59.506,70</b>
<b>100 Attivo netto destinato alla prestazione</b>	<b>15.669.161,30</b>	<b>10.713.504,89</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>20.614,33</b>	<b>17.448,33</b>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 30/12/10**  
**Conto Economico - Fase di accumulo -**  
*AZIMUT SGR - Azimut Previdenza Comparto Protetto*

	Alla data di riferimento	A fine esercizio precedente
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<u>5.359.194,27</u>	<u>4.019.388,64</u>
a) Contributi per le prestazioni	6.708.424,42	4.460.054,27
b) Anticipazioni	- 69.382,69	- 35.200,02
c) Trasferimenti e riscatti	- 959.947,42	- 257.508,72
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma capitale	- 319.900,04	- 147.956,89
f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	- <u>334.897,95</u>	<u>418.027,43</u>
a) Dividendi e interessi	332.677,52	137.300,99
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 667.575,47	280.726,44
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni di p/t		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Sopravvenienze attive		
<b>30 Oneri di gestione</b>	- <u>118.515,38</u>	- <u>90.867,60</u>
a) Società di gestione	- 105.675,15	- 74.216,74
b) Altri oneri	- 12.840,23	- 16.650,86
<b>40 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<u>4.905.780,94</u>	<u>4.346.548,47</u>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<u>49.875,47</u>	- <u>35.987,58</u>
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<u>4.955.656,41</u>	<u>4.310.560,89</u>

## NOTA INTEGRATIVA AL RENDICONTO ANNUALE - *Comparto Protetto*

Variazione delle quote nel corso dell'esercizio.		
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	905.067,788	10.713.504,89
Quote emesse	580.531,580	6.708.424,42
Quote annullate	116.567,559	1.349.230,15
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.369.031,809	15.669.161,30

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - *Fase di accumulo*

#### ATTIVITA'

##### 10 - Investimenti in gestione

a) Depositi bancari Euro 264.532,18

Rappresenta la liquidità disponibile così ripartita:

c/c intestato al Fondo Pensione ed aperto presso il Banco Popolare - Sede di Verona	505.919,29
c/c intestato al comparto ed aperto presso la Goldman Sachs di Londra	54.382,89
Debiti per operazioni da regolare alla data del presente rendiconto con JP Morgan	-295.770,00

#### Portafoglio Titoli

Il portafoglio del comparto Protetto alla data del presente rendiconto era così composto:

Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo mercato	Controvalore	Divisa	% su attività
AZ QPROTECTION	556.744,167	4,7770	2.659.566,89	Euro	16,94
BTP 01 ST 11 4,25	950.000	101,3579	962.900,05	Euro	6,13
BUNDES 04 LG 12 5%	900.000	106,3669	957.302,10	Euro	6,10
BTP 15 OT 12 4,25%	800.000	102,3854	819.083,20	Euro	5,22
BTP 01 AG 11 5,25%	750.000	101,8166	763.624,50	Euro	4,86
BUNDES 04 GE 13 4,5%	700.000	107,2105	750.473,50	Euro	4,78
BTP 15 MZ 11 3,5%	700.000	100,3639	702.547,30	Euro	4,48
BTP 01 LG 12 2,50%	700.000	99,7917	698.541,90	Euro	4,45
BOT 15 DC 11 ANN	700.000	98,1330	686.931,00	Euro	4,38
BUNDES 11 OT 13 4%	600.000	107,9927	647.956,20	Euro	4,13
BOT 15 GN 11 ANN	650.000	99,2450	645.092,50	Euro	4,11
BTP 15 DC 12 2%	650.000	98,3328	639.163,20	Euro	4,07
BTP 01 FB 13 4,75%	600.000	103,6515	621.909,00	Euro	3,96
BTP 15 AP 12 4%	600.000	101,7946	610.767,60	Euro	3,89
BUNDES 04 LG 13 3,75%	550.000	106,7447	587.095,85	Euro	3,74
BTP 15 AP 13 4,25%	400.000	102,7640	411.056,00	Euro	2,62
BOT 15 AG 11 ANN	400.000	98,9000	395.600,00	Euro	2,52
BOT 15 NV 11 ANN	350.000	98,3563	344.247,05	Euro	2,19
BUNDES 12 OT 12 4,25%	300.000	106,0626	318.187,80	Euro	2,03
CTZ 30 ST 11	300.000	98,4703	295.410,90	Euro	1,88
BUNDES 04 LG 20 3%	250.000	100,4610	251.152,50	Euro	1,60
BUNDES 04 GE 12 5%	200.000	104,4855	208.971,00	Euro	1,33
BOT 15 LG 11 ANN	200.000	99,0850	198.170,00	Euro	1,26
<b>TOTALE</b>			<b>15.175.750,04</b>		

l) Ratei e Risconti attivi Euro 159.418,47

La voce rappresenta gli interessi attivi maturati sulle giacenze di conto corrente (11,36 Euro) e gli interessi maturati sui titoli di Stato presenti in portafoglio (159.407,11 Euro).

n) Altre attività della gestione finanziaria Euro 46.977,22

La voce è costituita dal credito vantato nei confronti di Az Fund S.A. per i ristorni commissionali maturati nel mese di dicembre sugli investimenti effettuati dal comparto (2.154,82) e dalla liquidità in essere presso Goldman Sachs relative ai crediti per margini iniziali sulle operazioni in futures in essere (44.822,40).

**30 - Crediti di imposta**

Il credito d'imposta accantonato ai sensi dell'articolo 17 del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche ed integrazioni, corrisponde a 49.875,47 €

**PASSIVITA'**

**30 - Passività della gestione finanziaria**

c) Ratei e Risconti passivi Euro - 27.392,08

Debito verso il soggetto gestore	-12.238,36
Commissioni riconosciute alla Banca Depositaria nel corso del quarto trimestre del 2010	-2.488,33
Debito verso l'Organismo di Sorveglianza, il Responsabile del Fondo e per il Contributo di Vigilanza	-12.649,58
Ratei interessi passivi di conto corrente	-15,81

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - Fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

a) Contributi per le prestazioni incassati dal fondo pensione	6.708.424,42
b) Anticipazioni	-69.382,69
c) Trasferimenti e riscatti	-959.947,42
d) Erogazioni in forma capitale	-319.900,04

**20 - Risultato della gestione finanziaria**

a) Dividendi e interessi Euro 332.677,52

La voce rappresenta gli interessi attivi maturati sulle giacenze di conto corrente (393,02 Euro), gli interessi maturati sui titoli di Stato in portafoglio (332.284,50 Euro).

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie Euro -667.575,47

La voce comprende le plusvalenze/minusvalenze derivanti dalla valutazione giornaliera del portafoglio e gli eventuali utili o perdite da realizzo:

	<b>Plusvalenze</b>	<b>Minusvalenze</b>	<b>Utili</b>	<b>Perdite</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato Euro	6.548,21	-211.406,55	6.786,00	-40.736,00	- 238.808,34
Titoli di Stato esteri					-
Azioni Euro			54,15		54,15
Quote di O.I.C.R.		-115.689,28			- 115.689,28
Future su Indici di Borsa			1.344.509,95	-1.657.641,95	- 313.132,00
<b>Totale</b>	<b>6.548,21</b>	<b>-327.095,83</b>	<b>1.351.350,1</b>	<b>-1.698.377,95</b>	<b>- 667.575,47</b>

### **30 - Oneri di gestione**

a) Società di gestione Euro - 105.675,15

Rappresentano le commissioni di gestione nette a carico del comparto, così determinate:

Commissioni riconosciute al gestore del Fondo Pensione	-121.269,24
Commissioni riconosciute alla Banca Depositaria	-6.495,70
Ristorno commissioni riconosciuto alla linea per l'investimento in OICR	22.089,79

b) Altri Oneri Euro - 12.840,23

Gli importi accantonati a fronte del pagamento del contributo di Vigilanza e come contributo a favore dell'Organismo di Sorveglianza e del Responsabile del Fondo sono pari a 12.649,58, le spese per bolli sui conti correnti pari a 190,65 euro.

### **50 - Imposta sostitutiva**

Il credito d'imposta accantonato ai sensi dell'articolo 17 del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche ed integrazioni, corrisponde a 49.875,47 €

Tale credito rimane in essere per gli esercizi futuri.

**RENDICONTO E NOTE ILLUSTRATIVE  
DEL “COMPARTO EQUILIBRATO”**

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE - *Comparto Equilibrato* -

Nel corso dell'anno, il portafoglio ha gestito la componente azionaria in maniera piuttosto dinamica. In forte riduzione nei primi sei mesi, il peso delle azioni e' stato gradualmente e progressivamente incrementato sino ad attestarsi al 37% di fine 2010.

La quota investita in OICR di natura prevalentemente azionaria e' stata oggetto di una decisa riduzione, a fronte dell'utilizzo dei 50 titoli rappresentati nello Euro Stoxx 50. La vendita del corrispondente futures ha avuto una finalità tattica al fine di modulare l'esposizione azionaria.

Come per la componente azionaria, anche la quota investita in Oicr di natura obbligazionaria è stata sensibilmente ridotta a fronte di un investimento diretto in titoli. La componente obbligazionaria/monetaria del fondo è oscillata tra un minimo del 61% e un massimo dell'80% con una preferenza per le obbligazioni dell'area euro comprese tra 1,5 e 3 anni. Da un punto di vista geografico gli investimenti sono stati perlopiù indirizzati verso Btp e Bund tedeschi, residuale l'esposizione ai TBond Usa.

Nel corso dell'anno, la duration finanziaria del portafoglio si è collocata tra un minimo di 10 mesi ad un massimo di 1 anno. I contributi alla duration sono giunti quasi principalmente dai paesi dell'area Euro.

Il valore della quota al 30 dicembre 2010 è pari a 10,839 € registrando nel periodo una perdita dell'1,37% (rispetto all'utile del 8,99% registrato nel 2009), ed una perdita al lordo delle commissioni di gestione pari allo 0,12%, a fronte di una variazione del benchmark pari al 3,278% (rispetto al 2,645 registrato nel 2009)

Nel corso dell'esercizio sono stati raccolti contributi pari a 18.184.612,34 € di cui:

- a) 7.827.273 € derivanti da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari;
- b) 449.703,31 € derivanti da trasferimenti dagli altri comparti del Fondo.

Nel periodo si sono registrate anticipazioni per un totale di 75.649,95 € sono state erogate prestazioni per un valore di 344.597,71 € riscatti per 440.362,87 € (di cui 87.105,00 Euro quale commissione amministrativa ricorrente annua), trasferimenti ad altri comparti del Fondo per un valore di 436.889,96 € e trasferimenti ad altri fondi pensione pari a 523.574,93.

Al 30 dicembre 2010 risultano caricate sottoscrizioni per 114.683,50 € che si sono avvalorate nei primi giorni del 2011

I costi sostenuti dal comparto, sono rappresentati dalle commissioni di gestione pari a 656.551,12 € di cui 29.007,81 € quale compenso riconosciuto alla Banca Depositaria.

Nel corso del 2010 sono state riaccreditate commissioni per gli investimenti in OICR pari a 253.876,60 euro.

Inoltre, il comparto ha accantonato nel 2010 un importo di 41.817,66 € quale compenso riconosciuto all'Organismo di Sorveglianza ed al Responsabile del Fondo e come contributo di Vigilanza.

Nel corso dell'anno è stato registrato un credito d'imposta di 105.388,82 €

L'incidenza percentuale della commissione di gestione è pari a:

- 1,15% dei contributi versati
- 1,26% dell'attivo netto destinato alle prestazioni
- 1,50% del patrimonio medio

Il patrimonio del comparto alla fine dell'esercizio ammontava a € 52.182.327,14, ripartito su n. 4.328 aderenti tutti nella fase di accumulo e così suddivisi:

- n. 2.992 lavoratori autonomi
- n. 1.336 lavoratori dipendenti

Il risultato economico di questo esercizio evidenzia una perdita di 686.516,49 €

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 30/12/10**  
**Stato Patrimoniale - Fase di accumulo**  
*AZIMUT SGR - Azimut Previdenza Comparto Equilibrato*

	Alle data di riferimento	A fine esercizio precedente
<b>10 Investimenti</b>	<u>51.940.871,92</u>	<u>36.657.195,36</u>
a) Depositi bancari	4.989.593,51	6.038.715,73
b) Crediti per operazioni di p/t		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi Int.li	<u>22.672.763,92</u>	<u>8.417.791,84</u>
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati	<u>11.112.825,74</u>	
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	<u>13.018.695,53</u>	<u>21.787.079,93</u>
i) Opzioni acquistate		<u>30.225,00</u>
l) Ratei e risconti attivi	<u>114.114,53</u>	<u>106.020,43</u>
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	<u>32.878,69</u>	<u>277.362,43</u>
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30 Crediti di imposta</b>	<u>356.125,47</u>	<u>275.101,83</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<u><b>52.296.997,39</b></u>	<u><b>36.932.297,19</b></u>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<u>- 114.670,25</u>	<u>- 426.990,48</u>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	<u>- 114.670,25</u>	<u>- 426.990,48</u>
d) Altre passività della gestione finanziaria		
<b>40 Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<u><b>- 114.670,25</b></u>	<u><b>- 426.990,48</b></u>
<b>100 Attivo netto destinato alla prestazione</b>	<u><b>52.182.327,14</b></u>	<u><b>36.505.306,71</b></u>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<u>114.683,50</u>	<u>59.947,70</u>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 30/12/10**  
**Conto Economico - Fase di accumulo**  
**AZIMUT SGR - Azimut Previdenza Comparto Equilibrato**

	Alla data di riferimento	A fine esercizio precedente
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<u>16.363.536,92</u>	<u>10.104.317,03</u>
a) Contributi per le prestazioni	18.184.612,34	11.665.708,61
b) Anticipazioni	- 75.649,95	- 34.249,98
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.400.827,76	- 1.287.153,72
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma capitale	- 344.597,71	- 239.987,88
f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<u>- 347.222,48</u>	<u>2.566.977,97</u>
a) Dividendi e interessi	607.059,13	182.618,14
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 954.281,61	2.384.359,83
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni di p/t		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Soprevvenienze attive		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<u>- 444.682,83</u>	<u>- 154.462,72</u>
a) Società di gestione	- 402.674,52	- 93.043,94
b) Altri oneri	- 42.008,31	- 61.418,78
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<u>15.571.631,61</u>	<u>12.516.832,28</u>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<u>105.388,82</u>	<u>26.882,29</u>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<u>15.677.020,43</u>	<u>12.543.714,57</u>

NOTA INTEGRATIVA AL RENDICONTO ANNUALE - *Comparto Equilibrato.*

Variazione delle quote nel corso dell'esercizio.		
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.321.886,536	36.505.306,71
Quote emesse	1.658.197,893	18.184.612,34
Quote annullate	165.911,841	1.821.075,42
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.814.172,588	52.182.327,14

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - *Fase di accumulo*

**ATTIVITA'**

**10 - Investimenti in gestione**

a) Depositi bancari Euro 4.989.593,51

Rappresenta la liquidità disponibile così ripartita:

c/c euro intestato al Fondo Pensione ed aperto presso il Banco Popolare - Sede di Verona	4.705.041,92
c/c in divisa estera intestato al Fondo Pensione ed aperto presso il Banco Popolare - Sede di Verona	1.507.723,06
c/c intestato al comparto ed aperto presso la Goldman Sachs di Londra	496.836,10
Debiti per operazioni da regolare alla data del presente rendiconto con Centro SIM	-2.036.535,60
Crediti per operazioni da regolare alla data del presente rendiconto con Bloomberg Trade Book	316.528,03

**Portafoglio Titoli**

Il portafoglio del Comparto Equilibrato alla data del presente rendiconto era così composto:

Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo mercato	Controvalore	Divisa	% su attività
AZ BOND TREND	1.280.978,820	5,328	6.825.055,15	Euro	13,05
CTZ 31 MZ 11	4.000.000,000	99,651	3.986.028,00	Euro	7,62
AZ F1 ABSOLUTE	753.012,038	4,842	3.646.084,29	Euro	6,97
BTP 01 MZ 12 3%	3.500.000,000	100,547	3.519.152,00	Euro	6,73
BOT 15 NV 11 ANN	3.500.000,000	98,356	3.442.470,50	Euro	6,58
CCTEU 15 OT 17 TV	3.500.000,000	93,895	3.286.328,50	Euro	6,28
CCT 01 LG 16 TV	3.000.000,000	93,645	2.809.350,00	Euro	5,37
CTZ 29 FB 12	2.000.000,000	97,156	1.943.112,00	Euro	3,72
AZ F1 DIVIDEND PREMIUM	318.873,431	5,242	1.671.534,53	Euro	3,20
BUNDES 04 LG 19 3,5%	1.500.000,000	105,035	1.575.525,00	Euro	3,01
BTP 01 NV 29 5,25%	1.000.000,000	100,061	1.000.609,00	Euro	1,91
AZ ASSET POWER	168.013,341	5,214	876.021,56	Euro	1,68
TBOND 15 AG 20 2,625%	1.000.000,000	94,273	709.783,45	USD	1,36
TOTAL SA	14.368,000	40,120	576.444,16	Euro	1,10
SIEMENS	5.564,000	92,700	515.782,80	Euro	0,99
TELEFONICA S.A.	28.660,000	16,965	486.216,90	Euro	0,93
BTP 15 ST 35 2,35% IDX	400.000,000	100,101	400.405,47	Euro	0,77
BASF	6.120,000	59,700	365.364,00	Euro	0,70
CITIGROUP	100.000,000	4,760	358.379,76	USD	0,69
OWENS ILLINOIS INC	15.000,000	30,890	348.855,59	USD	0,67
SANOFI-AVENTIS	6.741,000	48,650	327.949,65	Euro	0,63
BNP PARIBAS	6.665,000	48,425	322.752,63	Euro	0,62
DAIMLER AG	5.931,000	50,730	300.879,63	Euro	0,58
BAYER	5.415,000	55,300	299.449,50	Euro	0,57
ALLIANZ SE	3.049,000	88,930	271.147,57	Euro	0,52

UNILEVER CVA	10.023,000	23,670	237.244,41	Euro	0,45
DEUTSCHE BANK	6.042,000	39,100	236.242,20	Euro	0,45
FRANCE TELECOM	14.971,000	15,700	235.044,70	Euro	0,45
GDF SUEZ	8.531,000	27,240	232.384,44	Euro	0,44
ENEL SPA	61.846,000	3,740	231.304,04	Euro	0,44
GROUPE DANONE	4.619,000	47,760	220.603,44	Euro	0,42
SAP AG	5.780,000	38,100	220.218,00	Euro	0,42
ENI	13.314,000	16,340	217.550,76	Euro	0,42
ELECTRICITE DE FRANCE	6.755,000	31,025	209.573,88	Euro	0,40
REPSOL	9.923,000	20,850	206.894,55	Euro	0,40
SOCIETE GENERALE	5.022,000	40,865	205.224,03	Euro	0,39
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	4.623,000	43,100	199.251,30	Euro	0,38
L.V.M.H.	1.614,000	123,350	199.086,90	Euro	0,38
SCHNEIDER	1.721,000	113,700	195.677,70	Euro	0,37
NOKIA	24.986,000	7,740	193.391,64	Euro	0,37
BANCO SANTANDER SA	22.970,000	7,928	182.106,16	Euro	0,35
UNICREDIT SPA	116.485,000	1,548	180.318,78	Euro	0,34
AIR LIQUIDE	1.882,000	95,700	180.107,40	Euro	0,34
E.ON AG	7.796,000	22,935	178.801,26	Euro	0,34
ING NA	24.059,000	7,265	174.788,64	Euro	0,33
VIVENDI SA	8.240,000	20,515	169.043,60	Euro	0,32
BANCO BILBAO VIZCAYA	21.342,000	7,560	161.345,52	Euro	0,31
ARCELORMITTAL (NL)	5.623,000	28,510	160.311,73	Euro	0,31
CARREFOUR	5.000,000	31,490	157.450,00	Euro	0,30
AXA	12.162,000	12,585	153.058,77	Euro	0,29
IBERDROLA	25.976,000	5,768	149.829,57	Euro	0,29
MUNCHENER RUCK.	1.313,000	113,450	148.959,85	Euro	0,28
KONINK PHILIPS ELECTRONICS	6.176,000	22,960	141.800,96	Euro	0,27
VINCI SA	3.340,000	41,120	137.340,80	Euro	0,26
L'OREAL	1.543,000	84,300	130.074,90	Euro	0,25
INTESA SANPAOLO	62.258,000	2,030	126.383,74	Euro	0,24
GENERALI	8.620,000	14,210	122.490,20	Euro	0,23
DEUTSCHE BOERSE AG	2.363,000	51,800	122.403,40	Euro	0,23
DEUTSCHE TELEKOM	12.295,000	9,655	118.708,23	Euro	0,23
B.M.W.	2.000,000	58,850	117.700,00	Euro	0,23
SAINT GOBAIN	2.853,000	38,960	111.152,88	Euro	0,21
UNIBAIL RODAMCO	608,000	147,750	89.832,00	Euro	0,17
CREDIT AGRICOLE SA	7.588,000	9,601	72.852,39	Euro	0,14
CRH PLC	4.668,000	15,540	72.540,72	Euro	0,14
RWE	1.443,000	49,890	71.991,27	Euro	0,14
PSA PEUGEOT CITROEN	2.500,000	28,595	71.487,50	Euro	0,14
TELECOM ITALIA ORD	70.553,000	0,967	68.224,75	Euro	0,13
AEGON NV	12.160,000	4,613	56.094,08	Euro	0,11
ALSTOM RGPT	1.332,000	35,905	47.825,46	Euro	0,09
VOLKSWAGEN AG PFD	205,000	121,400	24.887,00	Euro	0,05
<b>TOTALE</b>			<b>46.804.285,19</b>		

\* titolo in dollari contravalorizzato in euro al cambio di 1,3282

**i) Ratei e Risconti attivi Euro 114.114,53**

La voce rappresenta gli interessi attivi maturati sulle giacenze di conto corrente (56,93 Euro) e gli interessi maturati sui titoli di Stato presenti in portafoglio (114.057,60 Euro).

n) Altre attività della gestione finanziaria Euro 32.878,69

La voce è costituita dal credito vantato nei confronti di Az Fund S.A. per i ristorni commissionali maturati nel mese di dicembre sugli investimenti effettuati dal comparto.

**30 - Crediti di imposta**

Il credito d'imposta accantonato ai sensi dell'articolo 17 del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche ed integrazioni, corrisponde a 356.125,47 € e risulta dalla somma dei seguenti valori:

- credito di imposta rimanente dal 2009 pari a 250.736,65 €
- risparmio d'imposta conseguito nel corso dell'anno, pari a 84.850,35 €
- credito di imposta relativo ai proventi realizzati sulle quote di O.I.C.R., pari a 20.538,47 €

**PASSIVITA'**

**30 - Passività della gestione finanziaria**

c) Ratei e Risconti passivi Euro - 114.670,25

Debito verso il soggetto gestore maturato nel mese di dicembre 2010	-61.518,18
Commissioni riconosciute alla Banca Depositaria nel corso del quarto trimestre del 2010	-11.334,41
Debito verso l'Organismo di Sorveglianza, il Responsabile del Fondo e per il Contributo di Vigilanza	-41.817,66

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - Fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

a) Contributi per le prestazioni incassati dal fondo pensione	18.184.612,34
b) Anticipazioni	-75.649,95
b) Trasferimenti e riscatti	-1.400.827,76
e) Erogazione in forma di Capitale	-344.597,71

**20 - Risultato della gestione finanziaria**

a) Dividendi e interessi Euro 607.059,13

La voce rappresenta gli interessi attivi maturati sulle giacenze di conto corrente (2.197,62 Euro), dagli interessi maturati sui titoli di Stato in portafoglio (355.852,15 Euro) e dai dividendi su azioni (249.009,36 Euro).

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie Euro - 954.281,61

La voce comprende le plusvalenze/minusvalenze derivanti dalla valutazione giornaliera del portafoglio e gli eventuali utili o perdite da realizzi:

	<b>Plusvalenze</b>	<b>Minusvalenze</b>	<b>Utili</b>	<b>Perdite</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato Euro	23.192,39	- 544.908,48	82.769,72	- 142.679,93	<b>-581.626,30</b>
Titoli di Stato esteri		- 49.006,49	22.995,05	- 933,19	<b>- 26.944,63</b>
Azioni Euro	590.164,38	- 724.819,98	666,29	- 54.321,19	<b>-188.310,50</b>
Azioni divise diverse da Euro	48.708,55		182.393,34	- 50.201,41	<b>180.900,48</b>
Quote di O.I.C.R.	55.028,77	- 241.612,13	136.923,12	- 75.019,34	<b>-124.679,58</b>
Future su Indici di Borsa			5.581.917,50	-6.047.032,53	<b>-465.115,03</b>
Opzioni Acquistate				- 30.225,00	<b>- 30.225,00</b>
Risultato Gestione dei Cambi - Titoli	42.524,55	- 3.615,54	260.097,08	- 109.429,52	<b>189.576,57</b>
Risultato Gestione dei Cambi - Liquidità	15.055,14		98.963,53	- 41.619,06	<b>72.399,61</b>
Risultato Gestione dei Cambi - Copertura			19.742,77		<b>19.742,77</b>
<b>Totale</b>	<b>774.673,78</b>	<b>- 1.563.962,62</b>	<b>6.386.468,40</b>	<b>-6.551.461,17</b>	<b>-954.281,61</b>

### **30 - Oneri di gestione**

a) Società di gestione Euro - 402.674,52

Rappresentano le commissioni di gestione nette a carico del comparto, così determinate:

Commissioni riconosciute al gestore del Fondo Pensione	-627.543,31
Commissioni riconosciute alla Banca Depositaria	-29.007,81
Ristorno commissioni riconosciuto al comparto per l'investimento in OICR	253.876,60

b) Altri Oneri Euro - 42.008,31

Rappresentano gli importi accantonati a fronte del pagamento del contributo di Vigilanza e come debito a favore dell'Organismo di Sorveglianza e del Responsabile del Fondo per 41.817,66 Euro e da 190,65 Euro come spese su operazioni e sul conto corrente.

### **50 - Imposta sostitutiva**

Il credito d'imposta accantonato ai sensi dell'articolo 17 del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche ed integrazioni, corrisponde a 105.388,82 € e risulta dalla somma dei seguenti valori:

- risparmio d'imposta conseguito nel corso dell'anno, pari a 84.850,35 €
- credito di imposta relativo ai proventi realizzati sulle quote di O.I.C.R., pari a 20.538,47 €

Tale credito rimane in essere per gli esercizi futuri.

**RENDICONTO E NOTE ILLUSTRATIVE  
DEL “COMPARTO CRESCITA”**

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE - *Comparto Crescita* -

Nel corso dell'anno, la gestione ha adottato una strategia d'investimento orientata prevalentemente verso i mercati azionari. Nel corso del 2010, la quota azionaria è stata gestita in maniera piuttosto dinamica, passando da un massimo del 65% di inizio anno ad minimo del 14% di maggio. Nel secondo semestre dell'anno l'esposizione azionaria si è poi attestata mediamente tra il 40% e il 50%.

La quota investita in OICR di natura prevalentemente azionaria è stata oggetto di una decisa riduzione, a fronte dell'utilizzo dei 50 titoli rappresentati nello Euro Stoxx 50. La vendita del corrispondente futures ha avuto una finalità tattica, al fine di modulare l'esposizione azionaria.

Come per la componente azionaria, anche la quota investita in Oicr di natura obbligazionaria è stata sensibilmente ridotta a fronte di un investimento diretto in titoli.

La duration del fondo è stata mantenuta sempre attorno ai 6 mesi per tutto il 2010. Il contributo è giunto quasi principalmente dai paesi della zona Euro.

L'esposizione valutaria è stata indirizzata principalmente verso il dollaro Usa, le valute dell'Europa no-euro e la sterlina.

Il valore della quota al 30 dicembre 2010 è pari a 9,688 € registrando nel periodo una perdita dello 0,80% (rispetto all'utile del 14,16% registrato nel 2009) ed un utile al lordo delle commissioni di gestione pari allo 0,77%, a fronte di una variazione del benchmark pari al 3,778% (rispetto al 3,145 registrato nel 2009)

Nel corso dell'esercizio sono stati raccolti contributi pari a 20.016.689,63 € di cui:

- a) 6.210.426 € derivanti da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari;
- b) 719.827,04 € derivanti da trasferimenti da altri comparti del Fondo.

Nel periodo si sono registrate anticipazioni per un totale di 96.800,04 € inoltre, si sono state erogate prestazioni per un valore di 324.289,82 € riscatti per 325.277,91 € (di cui 120.840,00 euro quale commissione amministrativa ricorrente annua), trasferimenti ad altri comparti del Fondo per un valore di 379.877,05 € e trasferimenti ad altri fondi pensione pari a 853.500,34 €

Al 30 dicembre 2010 risultano caricate sottoscrizioni per 166.774,08 € che si sono avvalorate nei primi giorni del 2011.

I costi sostenuti dal comparto, sono rappresentati dalle commissioni di gestione sono pari a 1.154.271,93 € di cui 51.716,29 € quale compenso riconosciuto alla Banca Depositaria.

Nel corso del 2010 sono state riaccreditate commissioni per gli investimenti in OICR pari a 536.971,53 euro.

Inoltre, il comparto ha accantonato nel 2010 un importo di 63.051,48 € quale compenso riconosciuto all'Organismo di Sorveglianza ed al Responsabile del Fondo e come contributo di Vigilanza.

Nel corso dell'anno è stato registrato un credito d'imposta di 121.613,15 €

L'incidenza percentuale della commissione di gestione è pari a:

- 1,50% dei contributi versati
- 1,58% dell'attivo netto destinato alle prestazioni
- 1,80% del patrimonio medio

Il patrimonio del comparto a fine esercizio ammontava a 73.008.689,69 € ripartito su n. 5.916 aderenti tutti nella fase di accumulo e così suddivisi:

- n. 3.801 lavoratori autonomi
- n. 2.115 lavoratori dipendenti

Il risultato economico di questo esercizio evidenzia una perdita di 540.920,01 €

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 30/12/10**  
**Stato Patrimoniale - Fase di accumulo**  
*AZIMUT SGR - Azimut Previdenza Comparto Crescita*

	Alla data di riferimento	A fine esercizio precedente
<b>10 Investimenti</b>	<u>72.235.730,13</u>	<u>55.512.057,84</u>
a) Depositi bancari	6.218.135,23	5.450.163,41
b) Crediti per operazioni di p/t		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi Int.li	11.870.444,45	5.180.469,29
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati	26.862.311,70	
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	26.456.264,68	43.949.635,78
i) Opzioni acquistate		89.050,00
l) Ratei e risconti attivi	110.017,96	78.906,84
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	718.556,11	763.832,52
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30 Crediti di imposta</b>	<u>962.882,22</u>	<u>841.269,07</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<u><b>73.198.612,35</b></u>	<u><b>56.353.326,91</b></u>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	- 189.922,66	- 840.661,68
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	- 187.777,54	- 840.661,68
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 2.145,12	
<b>40 Debiti di imposta</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<u><b>- 189.922,66</b></u>	<u><b>- 840.661,68</b></u>
<b>100 Attivo netto destinato alla prestazione</b>	<u><b>73.008.689,69</b></u>	<u><b>55.512.665,23</b></u>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<u>166.774,08</u>	<u>94.053,51</u>

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 30/12/10

### Conto Economico - Fase di accumulo

*AZIMUT SGR - Azimut Previdenza Comparto Crescita*

		Alla data di riferimento	A fine esercizio precedente
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<u>18.036.944,47</u>	<u>14.612.750,71</u>
	a) Contributi per le prestazioni	20.016.689,63	16.284.976,86
	b) Anticipazioni	- 96.800,04	- 183.299,97
	c) Trasferimenti e riscatti	- 1.558.655,30	- 1.310.301,43
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma capitale	- 324.289,82	- 178.624,75
	f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<u>18.009,37</u>	<u>5.601.705,12</u>
	a) Dividendi e interessi	885.566,27	124.411,03
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 867.556,90	5.477.294,09
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni di p/t		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Sopravvenienze attive		
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<u>- 680.542,53</u>	<u>- 20.408,10</u>
	a) Società di gestione	- 617.300,40	69.891,88
	b) Altri oneri	- 63.242,13	- 90.299,98
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<u>17.374.411,31</u>	<u>20.194.047,73</u>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<u>121.613,15</u>	<u>153.714,07</u>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<u>17.496.024,46</u>	<u>20.347.761,80</u>

NOTA INTEGRATIVA AL RENDICONTO ANNUALE - *Comparto Crescita.*

Variazione delle quote nel corso dell'esercizio.		
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.684.006,110	55.512.665,23
Quote emesse	2.055.162,487	20.016.689,63
Quote annullate	203.266,293	1.979.745,16
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.535.902,304	73.008.689,69

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - *Fase di accumulo*

**ATTIVITA'**

**10 - Investimenti in gestione**

a) Depositi bancari Euro 6.218.135,23

Rappresenta la liquidità disponibile così ripartita:

c/c euro intestato al Fondo Pensione ed aperto presso il Banco Popolare - Sede di Verona	1.852.825,53
c/c in divisa estera intestato al Fondo Pensione ed aperto presso il Banco Popolare - Sede di Verona	1.817.212,52
c/c intestato al comparto ed aperto presso la Goldman Sachs di Londra	526.374,05
Debiti per operazioni da regolare alla data del presente rendiconto con Deutsche Bank e Bloomberg Tradebook.	-2.414.378,87
Crediti per operazioni da regolare alla data del presente rendiconto con Centro SIM, Deutsche Bank e Bloomberg Tradebook.	4.436.102,00

**Portafoglio Titoli**

Il portafoglio del Comparto Crescita alla data del presente rendiconto era così composto:

Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo mercato	Controvalore	Divisa	% su attività
AZ F1 ABSOLUTE	2.289.101,749	4,842	11.083.830,67	Euro	15,14
AZ BOND TREND	1.097.895,700	5,328	5.849.588,29	Euro	7,99
CCTEU 15 OT 17 TV	5.500.000,000	93,895	5.164.230,50	Euro	7,06
AZ F1 DIVIDEND PREMIUM	774.290,975	5,242	4.058.833,29	Euro	5,54
DB X-TRACKERS DJ EURO STOXX 50 1C	110.000,000	30,335	3.336.850,00	Euro	4,56
AZ ASSET POWER	407.971,314	5,214	2.127.162,43	Euro	2,91
CTZ 29 FB 12	2.000.000,000	97,156	1.943.112,00	Euro	2,65
BTP 01 MZ 12 3%	1.500.000,000	100,547	1.508.208,00	Euro	2,06
CTZ 31 MZ 11	1.500.000,000	99,651	1.494.760,50	Euro	2,04
TOTAL SA	34.522,000	40,120	1.385.022,64	Euro	1,89
SIEMENS	12.270,000	92,700	1.137.429,00	Euro	1,55
TELEFONICA S.A.	63.549,000	16,965	1.078.108,79	Euro	1,47
BUNDES 04 LG 19 3,5%	1.000.000,000	105,035	1.050.350,00	Euro	1,43
BASF	13.415,000	59,700	800.875,50	Euro	1,09
BNP PARIBAS	14.682,000	48,425	710.975,85	Euro	0,97
TBOND 15 AG 20 2,625%	1.000.000,000	94,273	709.783,45	USD	0,97
SANOFI-AVENTIS	14.579,000	48,650	709.268,35	Euro	0,97
DAIMLER AG	13.018,000	50,730	660.403,14	Euro	0,90
SOCIETE GENERALE	16.000,000	40,865	653.840,00	Euro	0,89
BAYER	11.799,000	55,300	652.484,70	Euro	0,89
CITIGROUP	180.000,000	4,760	645.083,57	USD	0,88
OMV AG	20.000,000	31,100	622.000,00	Euro	0,85

BANCO BILBAO VIZCAYA	80.000,000	7,560	604.800,00	Euro	0,83
ALLIANZ SE	6.695,000	88,930	595.386,35	Euro	0,81
NOKIA	75.000,000	7,740	580.500,00	Euro	0,79
SAP AG	15.000,000	38,100	571.500,00	Euro	0,78
DELHAIZE LE LION	10.000,000	55,760	557.600,00	Euro	0,76
RENAULT	12.500,000	43,440	543.000,00	Euro	0,74
GDF SUEZ	19.081,000	27,240	519.766,44	Euro	0,71
UNILEVER CVA	21.738,000	23,670	514.538,46	Euro	0,70
DEUTSCHE BANK	13.069,000	39,100	510.997,90	Euro	0,70
ENI	31.212,000	16,340	510.004,08	Euro	0,70
E.ON AG	21.896,000	22,935	502.184,76	Euro	0,69
FRANCE TELECOM	31.896,000	15,700	500.767,20	Euro	0,68
KONINK PHILIPS ELECTRONICS	20.000,000	22,960	459.200,00	Euro	0,63
GROUPE DANONE	9.473,000	47,760	452.430,48	Euro	0,62
REPSOL	21.408,000	20,850	446.356,80	Euro	0,61
ENEL SPA	118.328,000	3,740	442.546,72	Euro	0,60
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	10.123,000	43,100	436.301,30	Euro	0,60
L.V.M.H.	3.469,000	123,350	427.901,15	Euro	0,58
SCHNEIDER	3.753,000	113,700	426.716,10	Euro	0,58
ELECTRICITE DE FRANCE	12.789,000	31,025	396.778,73	Euro	0,54
AIR LIQUIDE	4.129,000	95,700	395.145,30	Euro	0,54
UNICREDIT SPA	251.715,000	1,548	389.654,82	Euro	0,53
CARREFOUR	12.250,000	31,490	385.752,50	Euro	0,53
BANCO SANTANDER SA	48.601,000	7,928	385.308,73	Euro	0,53
ING NA	51.660,000	7,265	375.309,90	Euro	0,51
VIVENDI SA	18.098,000	20,515	371.280,47	Euro	0,51
SCOTTISH & SOUTHERN	25.000,000	12,580	364.439,09	Lst	0,50
DEUTSCHE BOERSE AG	7.000,000	51,800	362.600,00	Euro	0,50
RWE	7.000,000	49,890	349.230,00	Euro	0,48
ARCELORMITTAL (NL)	11.998,000	28,510	342.062,98	Euro	0,47
AXA	26.660,000	12,585	335.516,10	Euro	0,46
DEUTSCHE TELEKOM	34.532,000	9,655	333.406,46	Euro	0,46
IBERDROLA	56.891,000	5,768	328.147,29	Euro	0,45
MUNCHENER RUCK.	2.881,000	113,450	326.849,45	Euro	0,45
INTESA SANPAOLO	160.000,000	2,030	324.800,00	Euro	0,44
VINCI SA	7.256,000	41,120	298.366,72	Euro	0,41
L'OREAL	3.343,000	84,300	281.814,90	Euro	0,39
GENERALI	18.705,000	14,210	265.798,05	Euro	0,36
B.M.W.	4.500,000	58,850	264.825,00	Euro	0,36
SAINT GOBAIN	6.292,000	38,960	245.136,32	Euro	0,33
TSUMURA & CO	10.000,000	2.629,000	242.139,65	Yen	0,33
UNIBAIL RODAMCO	1.278,000	147,750	188.824,50	Euro	0,26
CREDIT AGRICOLE SA	16.960,000	9,601	162.832,96	Euro	0,22
CRH PLC	10.214,000	15,540	158.725,56	Euro	0,22
TELECOM ITALIA ORD	155.971,000	0,967	150.823,96	Euro	0,21
ALSTOM RGPT	2.916,000	35,905	104.698,98	Euro	0,14
VOLKSWAGEN AG PFD	610,000	121,400	74.054,00	Euro	0,10
<b>TOTALE</b>			<b>65.189.020,83</b>		

i titoli in divisa sono valorizzati in euro ai seguenti cambi:

- Usd 1,3282
- Yen 108,57371
- Lst 0,86297

i) Ratei e Risconti attivi Euro 110.017,96

La voce rappresenta gli interessi attivi maturati sulle giacenze di conto corrente (121,14 Euro), gli interessi maturati sui titoli di Stato presenti in portafoglio (62.765,86 Euro) ed i ratei attivi sulle coperture del rischio di cambio 47.130,96 euro.

n) Altre attività della gestione finanziaria Euro 718.556,11

La voce è costituita dal credito vantato nei confronti di Az Fund S.A. per i ristorni commissionali maturati nel mese di dicembre sugli investimenti effettuati dal comparto (78.236,11) e dalla liquidità in essere presso Goldman Sachs relative ai crediti per margini iniziali sulle operazioni in futures in essere (640.320,00).

**30 - Crediti di imposta**

Il credito d'imposta accantonato ai sensi dell'articolo 17 del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche ed integrazioni, corrisponde a 962.882,22 € e risulta dalla somma dei seguenti valori:

- credito di imposta rimanente dal 2009 pari a 841.269,07 €
- risparmio d'imposta conseguito nel corso dell'anno, pari 66.855,28 €
- credito di imposta relativo ai proventi realizzati sulle quote di O.I.C.R., pari a 54.757,87 €

**PASSIVITA'**

**30 - Passività della gestione finanziaria**

c) Ratei e Risconti passivi Euro - 187.777,54

Debito verso il soggetto gestore	-104.372,20
Commissioni riconosciute alla Banca Depositaria nel corso del quarto trimestre del 2010	-20.353,86
Debito verso l'Organismo di Sorveglianza, il Responsabile del Fondo e per il Contributo di Vigilanza	-63.051,48

d) Altre passività della gestione finanziaria Euro - 2.145,12

La voce è costituita dal controvalore regolato a fronte di un trasferimento ad un altro fondo pensione richiesto dal cliente.

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - Fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

a) Contributi per le prestazioni incassati dal fondo pensione	20.016.689,63
b) Anticipazioni	-96.800,04
c) Trasferimenti e riscatti	-1.558.655,30
e) Erogazione in forma capitale	-324.289,82

**20 - Risultato della gestione finanziaria**

a) Dividendi e interessi Euro 885.566,27

La voce rappresenta gli interessi attivi maturati sulle giacenze di conto corrente (4.025,20 Euro), dagli interessi maturati sui titoli di Stato in portafoglio (294.133,43 Euro) e dai dividendi incassati sui titoli azionari (587.407,64 Euro).

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie Euro - 867.556,90**

La voce comprende le plusvalenze/minusvalenze derivanti dalla valutazione giornaliera del portafoglio e gli eventuali utili o perdite da realizzazioni:

	<b>Plusvalenze</b>	<b>Minusvalenze</b>	<b>Utili</b>	<b>Perdite</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato Euro	7.060,50	- 411.864,05	76.749,32	- 215.393,52	<b>-543.447,75</b>
Titoli di Stato esteri		- 49.006,49	45.990,09	- 967,59	<b>- 3.983,99</b>
Azioni Euro	1.335.311,60	- 1.808.804,52	1.086,21	- 174.071,03	<b>-646.477,74</b>
Azioni Estere	50.050,01		492.138,93	- 180.456,27	<b>361.732,67</b>
Quote di O.I.C.R.	133.621,27	- 368.120,64	365.052,42	- 175.787,16	<b>- 45.234,11</b>
Future su Indici di Borsa			10.781.719,25	-11.216.718,78	<b>-434.999,53</b>
Opzioni Acquistate				- 89.050,00	<b>- 89.050,00</b>
Risultato Gestione dei Cambi - Titoli	39.616,67	- 13.346,84	348.807,33	- 161.543,68	<b>213.533,48</b>
Risultato Gestione dei Cambi - Liquidità	2,57	- 9.850,06	316.112,41	- 52.768,58	<b>253.496,34</b>
Risultato Gestione dei Cambi - Copertura	47.130,96		19.742,77		<b>66.873,73</b>
<b>Totale</b>	<b>1.612.793,58</b>	<b>- 2.660.992,60</b>	<b>12.447.398,73</b>	<b>-12.266.756,61</b>	<b>-867.556,90</b>

**30 - Oneri di gestione**

**a) Società di gestione Euro - 617.300,40**

Rappresentano le commissioni di gestione nette a carico del comparto, così determinate:

Commissioni riconosciute al gestore del Fondo Pensione	-1.102.555,64
Commissioni riconosciute alla Banca Depositaria	-51.716,29
Ristorno commissioni riconosciuto al comparto per l'investimento in OICR	536.971,53

**b) Altri Oneri Euro - 63.242,13**

Gli importi accantonati a fronte del pagamento del contributo di Vigilanza e come debito a favore dell'Organismo di Sorveglianza e del Responsabile del Fondo sono pari a 63.051,48, le spese per i bolli sui conti correnti pari a 190,65 euro.

**50 - Imposta sostitutiva**

Il credito d'imposta accantonato ai sensi dell'articolo 17 del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche ed integrazioni, corrisponde a 121.613,15 € e risulta dalla somma dei seguenti valori:

- risparmio d'imposta conseguito nel corso dell'anno, pari 66.855,28 €
- credito di imposta relativo ai proventi realizzati sulle quote di O.I.C.R., pari a 54.757,87 €

Tale credito rimane in essere per gli esercizi futuri.

**RENDICONTO E NOTE ILLUSTRATIVE  
DEL “COMPARTO GARANTITO”**

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE - *Comparto Garantito* -

La gestione del fondo nel corso del 2010 ha evidenziato un graduale aumento della componente azionaria la quale si è assesta attorno al 14% nel mese di dicembre.

L'esposizione geografica è completamente indirizzata verso i paesi della zona euro, con conseguente esposizione valutaria pari a zero per tutto il 2010.

Nel corso dell'anno è stata azzerata la posizione residuale sulla borsa italiana. A fine anno l'esposizione azionaria verso paesi non dell'area euro era pari al 7.5%.

Riguardo alla componente obbligazionaria, il portafoglio è stato prevalentemente investito sulla parte breve della curva (2-3 anni) dei Titoli di Stato in particolare italiani; come conseguenza, la duration è si è mossa nell'intervallo 2 anni e 2,5 anni.

Il valore della quota al 30 dicembre 2010 è pari a 9,788 € registrando nel periodo una perdita netta dello 0,95% (rispetto all'utile del 3,72% registrato nel 2009) ed una perdita al lordo delle commissioni di gestione pari al 0,09%, a fronte di una variazione del benchmark pari a 2,27% (rispetto al 5,94% registrato nel 2009).

Nel corso dell'esercizio sono stati raccolti contributi pari a 4.734.607,17 € di cui:

- a) 1.856.582 € derivanti da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari;
- b) 336.746,02 € derivanti da trasferimenti da altri comparti del Fondo.

Nel periodo si sono registrate anticipazioni per un totale di 29.850,00 € inoltre, sono state erogate prestazioni per un valore di 64.058,89 € riscatti per 47.107,27 € (di cui 13.449,00 euro quale commissione amministrativa ricorrente annua) e trasferimenti ad altri comparti del Fondo per un valore di 764.583,50 €

Al 30 dicembre 2010 risultano caricate sottoscrizioni per 13.112,07 € che si sono avvalorate nei primi giorni del 2011.

I costi sostenuti dal comparto, rappresentati dalle commissioni di gestione pari a 66.543,77 € di cui 1.109,52 quale compenso riconosciuto alla Banca Depositaria.

Inoltre, il comparto ha accantonato nel 2010 un importo di 5.012,17 € quale compenso riconosciuto all'Organismo di Sorveglianza ed al Responsabile del Fondo e come contributo di Vigilanza.

La garanzia di risultato riconosciuta sulle posizioni individuali sono state pari a 170.449,02 €

Nel corso dell'anno è stato registrato un credito d'imposta di 8.652,51 €

L'incidenza percentuale della commissioni di gestione è pari a:

- 0,76% dei contributi versati
- 0,87% dell'attivo netto destinato alle prestazioni
- 1,20% del patrimonio medio

Il patrimonio della linea a fine esercizio ammontava a 7.683.878,52, ripartito su n. 801 aderenti tutti nella fase di accumulo e così suddivisi:

- n. 539 lavoratori autonomi
- n. 262 lavoratori dipendenti

Il risultato economico di questo esercizio evidenzia una perdita di 70.006,70 €

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 30/12/10**  
**Stato Patrimoniale - Fase di accumulo -**  
**AZIMUT SGR - Azimut Previdenza Comparto Garantito**

	Alla data di riferimento	A fine esercizio precedente
<b>10 Investimenti</b>	<u>7.693.051,59</u>	<u>3.943.536,77</u>
a) Depositi bancari	761.632,50	477.528,02
b) Crediti per operazioni di p/t		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi Int.li	5.796.297,17	3.216.916,57
d) Titoli di debito quotati		50.041,50
e) Titoli di capitale quotati		162.650,03
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	1.069.571,50	
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	65.550,42	36.400,65
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<u>170.449,02</u>	<u>23.728,06</u>
<b>30 Crediti di imposta</b>	<u>8.652,51</u>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<u><b>7.872.153,12</b></u>	<u><b>3.967.264,83</b></u>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<u>- 170.449,02</u>	<u>- 23.728,06</u>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<u>- 17.825,58</u>	<u>- 7.104,22</u>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	- 12.571,14	- 7.104,22
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 5.254,44	-
<b>40 Debiti di imposta</b>		<u>- 6.300,39</u>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<u><b>- 17.825,58</b></u>	<u><b>- 13.404,61</b></u>
<b>100 Attivo netto destinato alla prestazione</b>	<u><b>7.683.878,52</b></u>	<u><b>3.930.132,16</b></u>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<u>13.112,07</u>	<u>7.571,00</u>

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO AL 30/12/10**  
**Conto Economico - Fase di accumulo -**  
**AZIMUT SGR - Azimut Previdenza Comparto Garantito**

	Alla data di riferimento	A fine esercizio precedente
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<u>3.823.753,06</u>	<u>2.553.146,42</u>
a) Contributi per le prestazioni	4.734.607,17	2.631.938,70
b) Anticipazioni	- 29.850,01	- 2.180,01
c) Trasferimenti e riscatti	- 816.945,21	- 56.222,69
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma capitale	- 64.058,89	- 20.389,58
f) Premi per prestazioni accessorie		
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<u>- 6.955,67</u>	<u>108.506,12</u>
a) Dividendi e interessi	171.134,87	62.984,73
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 178.090,54	45.521,39
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni di p/t		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Sopravvenienze attive		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<u>- 71.703,54</u>	<u>- 28.848,64</u>
a) Società di gestione	- 66.543,77	- 25.287,02
b) Altri oneri	- 5.159,77	- 3.561,62
<b>40 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<u>3.745.093,85</u>	<u>2.632.803,90</u>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<u>8.652,51</u>	<u>- 8.762,32</u>
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<u>3.753.746,36</u>	<u>2.624.041,58</u>

NOTA INTEGRATIVA AL RENDICONTO ANNUALE - *Comparto Garantito*

Variazione delle quote nel corso dell'esercizio.		
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	397.713,609	3.930.132,16
Quote emesse	480.187,190	4.734.607,17
Quote annullate	92.874,746	910.854,11
Quote in essere alla fine dell'esercizio	785.026,053	7.683.878,52

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - *Fase di accumulo*

**ATTIVITA'**

**10 - Investimenti in gestione**

a) Depositi bancari Euro 761.632,50

Rappresenta la liquidità disponibile così ripartita:

c/c euro intestato alla Cattolica Assicurazioni ed aperto presso il Banco Popolare - Sede di Verona	794.550,43
Debiti per operazioni da regolare alla data del presente rendiconto con Morgan Stanley	-32.917,93

**Portafoglio Titoli**

Il portafoglio del Comparto Garantito alla data del presente rendiconto era così composto:

Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo mercato	Controvalore	Divisa	% su attività
BTP 01 FB 12 5%	1,160,000.000	102.7006000	1,191,326.96	Euro	15.47
BTP 15 AP 12 4%	760,000.000	101.7946000	773,638.96	Euro	10.05
BTP 15 OT 12 4,25%	700,000.000	102.3854000	716,697.80	Euro	9.31
DB X-TRACK.DJ EURO STOXX 50	17,400.000	28.4550000	495,117.00	Euro	6.43
BTP 15 DC 12 2%	440,000.000	98.3328000	432,664.32	Euro	5.62
CCT 01 NV 11 TV	430,000.000	99.7816000	429,060.88	Euro	5.57
BTP 01 ST 11 4,25	410,000.000	101.3579000	415,567.39	Euro	5.40
BTP 01 AG 34 5%	400,000.000	95.4924000	381,969.60	Euro	4.96
O.A.T. 25 OT 19 3,75%	320,000.000	103.9060000	332,499.20	Euro	4.32
LYXOR ETF FTSE 100	45,400.000	7.2500000	329,150.00	Euro	4.27
BUNDES 04 LG 16 4%	240,000.000	109.6848000	263,243.52	Euro	3.42
BTP 15 DC 13 3,75%	260,000.000	101.1864000	263,084.64	Euro	3.42
DB X-TRACKERS MSCI USA	10,900.000	22.5050000	245,304.50	Euro	3.19
O.A.T. 25 AP 17 3,75%	190,000.000	106.1920000	201,764.80	Euro	2.62
CCT 01 MZ 14 TV	200,000.000	96.3738000	192,747.60	Euro	2.50
BUNDES 10 OT 14 2,5%	130,000.000	103.7580000	134,885.40	Euro	1.75
CCT 01 DC 14 TV	70,000.000	95.9230000	67,146.10	Euro	0.87
<b>TOTALE</b>			<b>6,865,868.67</b>		

l) Ratei e Risconti attivi Euro 65.550,42

La voce rappresenta gli interessi attivi maturati sui titoli di Stato e Obbligazioni presenti in portafoglio.

**20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

L'importo 170.449,02 € rappresenta la garanzia teorica prestata dalla Cattolica Assicurazione a restituzione del capitale e di un tasso di rendimento annuo composto del 2% a valere sulle posizioni individuali degli aderenti al Comparto.

### 30 - Crediti di imposta

Il credito d'imposta accantonato ai sensi dell'articolo 17 del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche ed integrazioni, corrisponde a 8.652,51

## PASSIVITA'

### 20 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Si rimanda a quanto indicato per la voce 20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

### 30 - Passività della gestione finanziaria

c) Ratei e Risconti passivi Euro - 12.571,14

Debito verso il soggetto gestore	-7.212,81
Commissioni riconosciute alla Banca Depositaria nel corso del quarto trimestre del 2010	-346,16
Debito verso l'Organismo di Sorveglianza, il Responsabile del Fondo e per il Contributo di Vigilanza	-5.012,17

d) Altre passività della gestione finanziaria Euro - 5.254,44

La voce è costituita dal controvalore regolato a fronte di un trasferimento ad un altro fondo pensione richiesto dal cliente.

### 40 - Debiti di Imposta

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - Fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi per le prestazioni incassati dal fondo pensione	4.734.607,17
b) Anticipazioni	-29.850,01
c) Trasferimenti e riscatti	-816.945,21
d) Erogazioni in forma capitale	-64.058,89

### 20 - Risultato della gestione finanziaria

a) Dividendi e interessi Euro 171.134,87

La voce è costituita dagli interessi passivi maturati sulle giacenze di conto corrente (-14,10 Euro) e dagli interessi maturati ed incassati sui titoli di Stato e Obbligazioni (155.744,74 Euro) e dai dividendi incassati sui titoli azionari (15.404,23 Euro).

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie Euro -178.090,54

La voce comprende le plusvalenze/minusvalenze derivanti dalla valutazione giornaliera del portafoglio e gli eventuali utili o perdite da realizzi:

	Plusvalenze	Minusvalenze	Utili	Perdite	Totale
Titoli di Stato Euro	4.270,22	-125.875,44	13.463,05	-76.790,88	<b>-184.933,05</b>
Titoli di Stato esteri			1.701,90		<b>1.701,90</b>
Obbligazioni				-41,5	<b>-41,50</b>
Azioni Euro			18.298,18	-38.703,90	<b>-20.405,72</b>
Quote di O.I.C.R.	35.004,38		145,02	-9.561,57	<b>25.587,83</b>
<b>Totale</b>	<b>39.274,60</b>	<b>-125.875,44</b>	<b>33.608,15</b>	<b>-125.097,85</b>	<b>-178.090,54</b>

### **30 - Oneri di gestione**

#### a) Società di gestione Euro - 66.543,77

La voce è costituita dalle commissioni sostenute dal comparto quale compenso a favore della Banca Depositaria (1.109,52 Euro) e quale compenso riconosciuto al gestore del Fondo (65.434,25 Euro).

#### b) Altri Oneri Euro - 5.159,77

Gli importi accantonati a fronte del pagamento del contributo di Vigilanza e come debito a favore dell'Organismo di Sorveglianza e del Responsabile del Fondo sono pari a 5.012,17 Euro, i bolli e spese sugli estratti conto sono pari a 147,60 euro.

### **50 - Imposta sostitutiva**

Il credito d'imposta accantonato ai sensi dell'articolo 17 del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche ed integrazioni, maturato nel corso del 2010 è pari a 8.652,51 Euro.

Tale credito rimane in essere per gli esercizi futuri.