



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

CHIARA VITA SPA

**FONDO PENSIONE APERTO SOLUZIONE PREVIDENTE
COMPARTO "LINEA 3"**

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2010

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
Chiara Vita SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto "Linea 3" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Soluzione Previdente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo Chiara Vita SpA. 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 da noi emessa in data 31 marzo 2010.

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

Milano, 30 marzo 2011

PricewaterhouseCoopers SpA



Emanuele Grasso
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

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

SOLUZIONE PREVIDENTE - FONDO PENSIONE APERTO
COMPARTO "LINEA 3"

RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO
AL 31 DICEMBRE 2010

Soggetto promotore del Fondo: Chiara Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita

Consiglio di amministrazione

Presidente	Dott. Francesco La Gioia
Amministratore Delegato	Dott. Fabio Massimo Bastia
Consiglieri	Dott. Florian Salzberger Dott. Luca Antonio Bertola Dott. Marco Sala

Collegio sindacale

Presidente	Dott. Paolo Pascot
Sindaci effettivi	Dott. Massimo Fabri Dott.ssa Alessandra Maria Capè
Sindaci supplenti	Dott. Luigi Capè Dott. Maurizio Carlo Mauro Burnengo

Responsabile del Fondo

Prof. Stefano Toscano

Organismo di sorveglianza

Dott. Roberto Radice
Dott. Romano Pierangeli

Banca Depositaria

State Street

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers Spa

Soluzione Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
Via Pietro Gaggia, 4 - 20139 Milano
Iscritto al n. 155 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.12, D.Lgs. n. 252/2005

Indice

Relazione sulla gestione

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto "Linea 3"

1 - Stato Patrimoniale

2 - Conto Economico

3 - Nota Integrativa

3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2 - Informazioni sul Conto Economico

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE DEL FONDO PENSIONE
"SOLUZIONE PREVIDENTE FONDO PENSIONE APERTO" AL 31 DICEMBRE 2010**

1. SITUAZIONE DEL FONDO

Il Fondo Pensione Aperto "Soluzione Previdente" (di seguito il Fondo) è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), con Provvedimento del 10 maggio 2007. La raccolta delle adesioni ha avuto inizio con decorrenza 1 gennaio 2007, ma il Fondo è divenuto effettivamente operativo in data 1 giugno 2007.

Il Fondo è stato iscritto al n. 155 dell'Albo dei Fondi Pensione, tenuto presso la COVIP, in data 18 ottobre 2006.

Al 31 dicembre 2010 risultavano nel Fondo n. 6.534 iscritti attivi e nessun pensionato.

I contributi lordi complessivamente raccolti nel 2010 e disponibili al 31 dicembre 2010 ammontavano a 8.066.705 euro.

I trasferimenti netti da altri fondi sono stati pari a 2.338.570 euro mentre le uscite per riscatti, erogazioni in capitale e anticipazioni ammontavano a 815.557 euro, dedotte le commissioni prelevate dai contributi per 74.659 euro i fondi destinati agli investimenti risultavano pari a 9.475.310 euro.

Al 31/12/2010 il patrimonio complessivo del Fondo ammonta a 29.254.437 euro.

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento caratterizzati da un diverso profilo di rischio e orizzonte temporale: "Linea 1 - garantita.", "Linea 2" e "Linea 3".

Il Fondo è atto ad accogliere sia adesioni individuale che collettive. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altre forme previdenziali, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

A partire dall'8 giugno 2009, la gestione delle risorse finanziarie del Fondo Pensione Aperto Soluzione Previdente, è effettuata dalla Società Vontobel Europe SA, attraverso la propria succursale di Milano, Vontobel Europe SA, Milan Branch, cui la Compagnia ha conferito formale mandato, a seguito del recesso del precedente gestore Newton Investment Management Limited.

2. DESCRIZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO SEGUITA PER OGNI COMPARTO

Le risorse finanziarie del Fondo sono investite in strumenti finanziari secondo i tre diversi comparti previsti dal Regolamento del Fondo in relazione alla scelta operata dall'aderente all'epoca del versamento.

Sinteticamente le caratteristiche essenziali dei singoli comparti sono le seguenti:

Soluzione Previdente – Comparto "Linea 1 Garantita"

La gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia è prestata da Chiara Vita S.p.A. la quale garantisce che, al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale, in base alla quale sarà calcolata la prestazione, non possa essere inferiore alla somma dei contributi versati al netto delle spese e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati. La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento, nei casi di premorienza, invalidità permanente (che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo) e inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

La politica di gestione è orientata esclusivamente verso titoli di debito (Titoli di Stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche sia private, comprese le obbligazioni convertibili e/o warrants) ed ETF denominati in Euro

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati e ETF armonizzati, purché della stessa natura e purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni ETF siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: JP Morgan EMU 1-3 Yrs.

Limiti: il patrimonio del comparto non potrà essere investito in titoli di capitale, anche se rivenienti da conversione di obbligazioni convertibili e/o warrant.

Soluzione Previdente – Comparto "Linea 2"

La gestione è orientata ad ottenere nel medio-lungo periodo un incremento del capitale investito attraverso la combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, senza che gli investimenti siano concentrati geograficamente in una particolare area o mercato.

La politica di investimento mira a perseguire una struttura di portafoglio mista, orientata prevalentemente verso titoli di debito (Titoli di stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche che private, comprese le obbligazioni convertibili e con warrant), titoli di capitale ed ETF. Gli investimenti possono essere coperti utilizzando la strategia di gestione del rischio di cambio in valuta elaborata dal gestore degli investimenti. Questa copertura viene effettuata con l'utilizzo di contratti di valuta a termine e a pronti, contratti di opzione o futures.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati ed ETF armonizzati, purché della stessa natura e purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni ETF siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono prevalentemente orientati verso strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME e di emittenti residenti negli USA.

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione degli investimenti in titoli di debito si basa su analisi macro-economiche, principalmente attraverso la previsione dei movimenti dei tassi di interesse dell'area europea e statunitense e i conseguenti movimenti valutari ed in misura minore sui differenziali di rendimento fra titoli di stato e obbligazioni societarie. Per la componente azionaria l'approccio è cosiddetto di tipo top-down che tiene conto di un primo livello di previsione di cicli e temi economici nelle diverse aree geografiche e di un secondo livello relativo alla scelta dei settori ed infine della selezione dei singoli titoli.

Rischio cambio: gestito attivamente con esposizione massima pari al 60%.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: "JP Morgan GBI Global in Local Currency" (85%) e "MSCI AC World Free Local Currency" (15%).

Per un corretto raffronto tra il rendimento di ciascun comparto di investimento del Fondo e il Benchmark, quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali gravanti su ciascun comparto di investimento.

Limiti: l'investimento in titoli di capitale non potrà eccedere il 40% del patrimonio del comparto.

Soluzione Previdente – Comparto "Linea 3"

La gestione si pone l'obiettivo di perseguire nel lungo periodo un incremento del capitale investito attraverso la combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, senza che gli investimenti siano concentrati geograficamente in una particolare area o mercato.

La politica di investimento mira a perseguire una struttura di portafoglio mista, orientata prevalentemente verso titoli di debito (Titoli di stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche che private, comprese le obbligazioni convertibili e con warrant), titoli di capitale ed ETF. Gli investimenti possono essere coperti utilizzando la strategia di gestione del rischio di cambio in valuta elaborata dal gestore degli investimenti.

Questa copertura viene effettuata con l'utilizzo di contratti di valuta a termine e a pronti, contratti di opzione o futures.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati ed ETF armonizzati, purché della stessa natura e purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni ETF siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono prevalentemente orientati verso strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME e di emittenti residenti negli USA.

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione degli investimenti in titoli di debito si basa su analisi macro-economiche, principalmente attraverso la previsione dei movimenti dei tassi di interesse dell'area europea e statunitense e i conseguenti movimenti valutari ed in misura minore sui differenziali di rendimento fra titoli di stato e obbligazioni societarie.

Per la componente azionaria l'approccio è cosiddetto di tipo top-down che tiene conto di un primo livello di previsione di cicli e temi economici nelle diverse aree geografiche e di un secondo livello relativo alla scelta dei settori ed infine della selezione dei singoli titoli.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: "JP Morgan GBI Global in Local Currency" (65%) e "MSCI AC World Free Index in Euro" (35%).

Per un corretto raffronto tra il rendimento di ciascun comparto di investimento del Fondo e il Benchmark, quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali gravanti su ciascun comparto di investimento.

Limiti: l'investimento in titoli di capitale non potrà eccedere il 70% del patrimonio del comparto.

3. VALUTAZIONE DELLE PERFORMANCE E CONFRONTO CON IL BENCHMARK

Prima di analizzare i rendimenti ottenuti dalla gestione del Fondo nel corso dell'esercizio 2010 per ciascun comparto, va specificato che ogni comparto di investimento è suddiviso in tre fasce, ognuna

rappresentativa di una diversa percentuale di commissioni di gestione decrescente in base alla dimensione delle aziende aderenti, ossia:

Fascia Standard	aziende e convenzionamenti da	1 a 49 dipendenti
Fascia A	“ “	50 a 299 dipendenti
Fascia B	“ “	superiori a 300 dipendenti

Per maggiori dettagli circa le differenti aliquote relative alle commissioni, si rimanda a quanto contenuto in nota integrativa.

Premesso questo, si riportano i rendimenti di ciascun comparto al lordo delle commissioni di gestione:

Comparto	Fascia standard	Fascia A	Fascia B	Benchmark
Soluzione Previdente Linea 1 Garantita	0,95%	1,05%	1,20%	0.90%
Soluzione Previdente Linea 2	5,63%	5,78%	6,07%	5,00%
Soluzione Previdente Linea 3	0,07%	7,27%	7,52%	9,36%

Nella tabella di seguito riportata si sintetizzano invece i rendimenti di ciascun comparto al netto delle commissioni di gestione, per l'anno 2010, fornendo altresì il confronto con la performance del relativo benchmark:

Comparto	Fascia standard	Fascia A	Fascia B	Benchmark
Soluzione Previdente Linea 1 Garantita	0.82%	0.98%	1.14%	0.90%
Soluzione Previdente Linea 2	5.53%	5.72%	6.02%	5,00%
Soluzione Previdente Linea 3	6.92%	7,11%	7,45%	9,36%

Nella tabella di seguito riportata si sintetizzano i rendimenti netti riferiti al periodo 2007 - 2010 (si ricorda che il Fondo Pensione Aperto Soluzione Previdente è operativo a partire dal 1 giugno 2007) e il confronto con il benchmark:

Comparto	Fascia standard	Fascia A	Fascia B	Benchmark
Soluzione Previdente Linea 1 Garantita	17.33%	19,34%	15.87%	15,71%
Soluzione Previdente Linea 2	12.91%	12.27%	11,90%	13,92%
Soluzione Previdente Linea 3	7.88%	7.29%	13,97%	7,45%

4. VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Al 31.12.2010 risultano iscritti al Fondo 6.534 teste che vi hanno aderito secondo le seguenti modalità:

Al 31/12/2010 gli attivi investiti ammontano 29.254.437 Euro e sono così ripartiti:

Comparto "Linea 1 garantita"	16.245.691
Comparto "Linea 2"	7.457.660
Comparto "Linea 3"	5.551.086

La ripartizione degli investimenti all'interno dei singoli comparti, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività, è la seguente:

Comparto "Linea 1 Garantita"

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.281.056	7,85
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.265.172	7,75
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.194.607	7,32
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2012 3,75	FR0109970386	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.170.924	7,18
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	I.G - TStato Org.Int Q UE	944.949	5,79
BUNDESOBLIGATION 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	843.734	5,17
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	820.267	5,03
ISHARES-ISHARES = CORP B	IE0032523478	I.G - OICVM UE	815.192	5,00
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/12/2011 1,25	DE0001137289	I.G - TStato Org.Int Q UE	676.673	4,15
BELGIUM KINGDOM 28/9/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	663.778	4,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	561.952	3,44
ENEL FINANCE INTL SA 14/09/2016 4	XS0452187759	I.G - TDebito Q UE	303.836	1,86
HENKEL AG & CO KGAA 10/06/2013 4,25	DE0006641962	I.G - TDebito Q UE	303.470	1,86
BANQUE PSA FINANCE 17/01/2014 3,5	XS0542174395	I.G - TDebito Q UE	301.609	1,85
WOLTERS KLUWER NV 27/01/2014 5,125	XS0181273342	I.G - TDebito Q UE	297.574	1,82
CITIGROUP INC 26/11/2015 4.	XS0563159184	I.G - TDebito Q OCSE	296.896	1,82
SANTANDER INTL DEBT SA 12/08/2014 3,5	XS0531257193	I.G - TDebito Q UE	290.673	1,78
GE CAPITAL EURO FUNDING 17/09/2015 2,875	XS0541454467	I.G - TDebito Q UE	284.625	1,74
UBS AG LONDON 06/07/2012 4,625	XS0433853644	I.G - TDebito Q OCSE	282.431	1,73
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24/04/2014 5,25	FR0010750497	I.G - TDebito Q UE	224.418	1,38
BAYER CAPITAL CORP BV 26/09/2014 4,625	XS0420117383	I.G - TDebito Q UE	220.973	1,35
ROCHE HLDGS INC 04/03/2013 4,625	XS0415624393	I.G - TDebito Q OCSE	210.632	1,29
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	XS0416215910	I.G - TDebito Q IT	210.535	1,29
HSBC FINANCE CORP 08/06/2012 3,375	XS0220826555	I.G - TDebito Q OCSE	206.722	1,27
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	197.343	1,21

BMW US CAPITAL LLC 23/07/2012 6,375	XS0408730157	I.G - TDebito Q OCSE	177.537	1,09
BNP PARIBAS 27/03/2012 3,25	XS0419259659	I.G - TDebito Q UE	150.121	0,92
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	146.762	0,90
Totale			14.344.461	87,91

Comparto "Linea 2"

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	562.954	7,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	522.554	6,97
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	439.905	5,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	312.180	4,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	310.788	4,14
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR	IE00B3ZW0K18	I.G - OICVM UE	256.965	3,43
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2018 4,75	XS0160386875	I.G - TStato Org.Int Q UE	237.453	3,17
ISHARES MSCI EMERGING MKTS IE	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	185.837	2,48
ISHARES-ISHARES = CORP B	IE0032523478	I.G - OICVM UE	174.418	2,33
HENKEL AG & CO KGAA 10/06/2013 4,25	DE0006641962	I.G - TDebito Q UE	139.575	1,86
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	139.535	1,86
ENI SPA 29/06/2015 FLOATING	IT0004503766	I.G - TDebito Q IT	137.539	1,83
WOLTERS KLUWER NV 27/01/2014 5,125	XS0181273342	I.G - TDebito Q UE	136.521	1,82
DEUTSCHE BANK AG LONDON 18/08/2014 3,875	US2515A0Q306	I.G - TDebito Q UE	129.487	1,73
WOOLWORTHS LIMITED 22/09/2015 2,55	USQ98418AG37	I.G - TDebito Q OCSE	129.378	1,73
UBS AG LONDON 06/07/2012 4,625	XS0433853644	I.G - TDebito Q OCSE	127.717	1,70
HEWLETT-PACKARD CO 13/09/2015 2,125	US428236BC61	I.G - TDebito Q OCSE	127.713	1,70
BMW US CAPITAL LLC 23/07/2012 6,375	XS0408730157	I.G - TDebito Q OCSE	127.271	1,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	127.012	1,69
ROCHE HLDGS INC 04/03/2013 4,625	XS0415624393	I.G - TDebito Q OCSE	125.956	1,68
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 26/02/2016 3,5	IT0004576978	I.G - TDebito Q IT	116.344	1,55
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24/04/2014 5,25	FR0010750497	I.G - TDebito Q UE	105.162	1,40
CITIGROUP INC 26/11/2015 4.	XS0563159184	I.G - TDebito Q OCSE	103.914	1,39
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	103.495	1,38
BAYER CAPITAL CORP BV 26/09/2014 4,625	XS0420117383	I.G - TDebito Q UE	103.480	1,38
ENEL FINANCE INTL SA 14/09/2016 4	XS0452187759	I.G - TDebito Q UE	101.279	1,35
BANQUE PSA FINANCE 17/01/2014 3,5	XS0542174395	I.G - TDebito Q UE	100.536	1,34
KELLOGG CO	US4878361082	I.G - TCapitale Q OCSE	100.443	1,34
GE CAPITAL EURO FUNDING 17/09/2015 2,875	XS0541454467	I.G - TDebito Q UE	100.164	1,34
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.157	1,34
SANTANDER INTL DEBT SA 12/08/2014 3,5	XS0531257193	I.G - TDebito Q UE	96.891	1,29
HSBC FINANCE CORP 08/06/2012 3,375	XS0220826555	I.G - TDebito Q OCSE	84.522	1,13
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	72.731	0,97
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	69.442	0,93
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	68.783	0,92
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	68.285	0,91
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	IE00B0M63730	I.G - OICVM UE	66.011	0,88
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	59.104	0,79
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	57.062	0,76

WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	56.722	0,76
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	54.317	0,72
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	52.747	0,70
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	XS0416215910	I.G - TDebito Q IT	52.635	0,70
HOLCIM LIMITED-REG SHRS	CH0012214059	I.G - TCapitale Q OCSE	50.737	0,68
GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	36.516	0,49
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	35.351	0,47
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	FR0000121485	I.G - TCapitale Q UE	21.063	0,28
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	18.050	0,24
Totale			6.506.701	86,79

Comparto "Linea 3"

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	316.142	5,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	241.706	4,29
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR	IE00B3ZW0K18	I.G - OICVM UE	220.268	3,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	205.965	3,65
ISHARES S&P 500 INDEX FUND IE	IE0031442068	I.G - OICVM UE	173.320	3,08
ISHARES MSCI EMERGING MKTS IE	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	167.530	2,97
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	149.394	2,65
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2018 4,75	XS0160386875	I.G - TStato Org.Int Q UE	140.947	2,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	134.367	2,38
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	IE00B0M63730	I.G - OICVM UE	132.721	2,36
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	119.069	2,11
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	105.648	1,87
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	104.852	1,86
BAYER CAPITAL CORP BV 26/09/2014 4,625	XS0420117383	I.G - TDebito Q UE	104.558	1,86
ENI SPA 29/06/2015 FLOATING	IT0004503766	I.G - TDebito Q IT	104.409	1,85
BANQUE PSA FINANCE 17/01/2014 3,5	XS0542174395	I.G - TDebito Q UE	100.536	1,78
WOOLWORTHS LIMITED 22/09/2015 2,55	USQ98418AG37	I.G - TDebito Q OCSE	98.503	1,75
HEWLETT-PACKARD CO 13/09/2015 2,125	US428236BC61	I.G - TDebito Q OCSE	98.354	1,75
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 26/02/2016 3,5	IT0004576978	I.G - TDebito Q IT	98.291	1,74
DEUTSCHE BANK AG LONDON 18/08/2014 3,875	US2515A0Q306	I.G - TDebito Q UE	98.285	1,74
SANTANDER INTL DEBT SA 12/08/2014 3,5	XS0531257193	I.G - TDebito Q UE	96.891	1,72
KELLOGG CO	US4878361082	I.G - TCapitale Q OCSE	86.583	1,54
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24/04/2014 5,25	FR0010750497	I.G - TDebito Q UE	82.395	1,46
ROCHE HLDGS INC 04/03/2013 4,625	XS0415624393	I.G - TDebito Q OCSE	81.501	1,45
HENKEL AG & CO KGAA 10/06/2013 4,25	DE0006641962	I.G - TDebito Q UE	79.304	1,41
HSBC FINANCE CORP 08/06/2012 3,375	XS0220826555	I.G - TDebito Q OCSE	78.412	1,39
CITIGROUP INC 26/11/2015 4.	XS0563159184	I.G - TDebito Q OCSE	78.183	1,39
WOLTERS KLUWER NV 27/01/2014 5,125	XS0181273342	I.G - TDebito Q UE	77.860	1,38
GE CAPITAL EURO FUNDING 17/09/2015 2,875	XS0541454467	I.G - TDebito Q UE	76.363	1,36
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	73.242	1,30
UBS AG LONDON 06/07/2012 4,625	XS0433853644	I.G - TDebito Q OCSE	70.608	1,25
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	64.615	1,15
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	59.409	1,05
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	56.963	1,01

HOLCIM LIMITED-REG SHRS	CH0012214059	I.G - TCapitale Q OCSE	55.257	0,98
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	54.629	0,97
MARATHON OIL CORP	US5658491064	I.G - TCapitale Q OCSE	53.411	0,95
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	53.267	0,95
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	XS0416215910	I.G - TDebito Q IT	52.634	0,93
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	51.823	0,92
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	51.433	0,91
ENEL FINANCE INTL SA 14/09/2016 4	XS0452187759	I.G - TDebito Q UE	50.638	0,90
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	49.930	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	47.393	0,84
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	47.233	0,84
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	46.456	0,82
DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	46.215	0,82
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	44.844	0,80
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	44.541	0,79
BMW US CAPITAL LLC 23/07/2012 6,375	XS0408730157	I.G - TDebito Q OCSE	43.850	0,78
Altri			301.090	5,34
			5.071.838	90,00

Al 31/12/2010 il patrimonio complessivo del Fondo, considerando altresì i depositi bancari, ammonta a

29.254.437 Euro ed è così ripartito:

Comparto "Linea 1 garantita"	16.245.691 Euro
Comparto "Linea 2"	7.457.660 Euro
Comparto "Linea 3"	5.551.086 Euro

I contributi ricevuti nel 2010, al netto delle commissioni d'iscrizione e di gestione, ammontano a

10.677.189 Euro, così suddivisi:

Comparto "Linea 1 garantita"	6.413.773 Euro
Comparto "Linea 2"	2.654.931 Euro
Comparto "Linea 3"	1.608.485 Euro

5. VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Si riepilogano di seguito gli oneri di gestione finanziaria e le commissioni di gestione direttamente ed indirettamente a carico degli aderenti per ciascun comparto in relazione ai contributi di competenza ed al relativo patrimonio netto:

(valori in Euro)	Contributi di competenza	% su totale	ANDP	% su totale	Oneri finanziari	% su totale	Commissioni di gestione	% su totale
Linea 1 garantita	6.413.773	60,06%	16.245.691	55,56%	126.496	46,35%	65.301	69,39%
Linea 2	2.654.931	24,86%	7.457.660	25,49%	77.155	28,27%	16.796	17,84%
Linea 3	1.608.485	15,08%	5.551.086	18,95%	69.267	25,38%	12.012	12,77%
Totale	10.677.189	100,00%	29.254.437	100,00%	272.918	100,00%	94.109	100,00%

6. CONFLITTI DI INTERESSE

Nel corso del periodo preso in considerazione, non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse

7. EVENTI RILEVANTI VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2010

Nulla da segnalare

8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per tutti i comparti di investimento l'obiettivo primario del gestore rimane quello di garantire una crescita del capitale sia nel breve che nel medio-lungo periodo. Il gestore cercherà di mantenere una buona diversificazione dei rischi coniugata all'attenzione dei costi impliciti della gestione. Pertanto si potrà ricorrere anche all'utilizzo di ETF.

Milano, 23 marzo 2011

Il Consiglio di Amministrazione di Chiara Vita S.p.A.

Il Presidente

Dr. Francesco La Gioia

Il Responsabile del Fondo Pensione Aperto

Dr. Stefano Toscano

SOLUZIONE PREVIDENTE FONDO PENSIONE APERTO -- COMPARTO "LINEA 3"

1 - STATO PATRIMONIALE

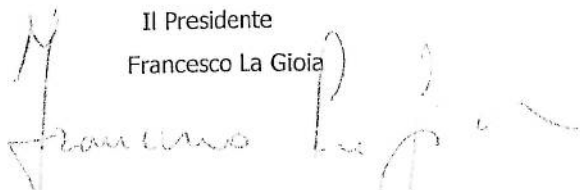
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti in gestione	5.635.598	3.908.409
a) Depositi bancari	511.133	357.875
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.341.562	1.823.818
d) Titoli di debito quotati	1.616.419	290.382
e) Titoli di capitale quotati	1.277.662	882.326
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	836.195	522.121
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	48.823	30.145
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.804	1.742
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.635.598	3.908.409

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	41.956	78
a) Debiti della gestione previdenziale	41.956	78
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30 Passività della gestione finanziaria	6.639	4.517
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	6.639	4.517
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40 Debiti di imposta	35.917	10.541
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	84.512	15.136
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	5.551.086	3.893.273
CONTI D'ORDINE	184.895	154.075

Il Consiglio di Amministrazione di Chiara Vita S.p.A.

Il Presidente

Francesco La Gioia



SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – COMPARTO "LINEA 3"

2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	1.355.198	1.630.014
a) Contributi per le prestazioni	1.608.485	1.681.341
b) Anticipazioni	- 8.399 -	8.663
c) Trasferimenti e riscatti	- 244.802 -	37.605
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 86 -	5.355
i) Altre entrate previdenziali	-	296
20 Risultato della gestione finanziaria	407.799	282.327
a) Dividendi e interessi	141.694	48.867
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	266.105	233.460
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	- 69.267 -	40.829
a) Società di gestione	- 69.267 -	40.829
b) Banca depositaria	-	-
c) Altri Oneri di gestione	-	-
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.693.730	1.871.512
50 Imposta sostitutiva	- 35.917 -	25.114
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.657.813	1.846.398

Il Consiglio di Amministrazione di Chiara Vita S.p.A.

Il Presidente
 Francesco La Gioia



SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSIONE APERTO – COMPARTO “LINEA 3”

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

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

a) Descrizione delle caratteristiche strutturali del Fondo

“Soluzione Previdente - Fondo pensione aperto a contribuzione definita” è stato istituito, ai sensi del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Come è noto il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 1 giugno 2007 mentre la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento del 19 luglio 2006.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n. 565 per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Le caratteristiche essenziali del comparto di investimento sono le seguenti:

Soluzione Previdente – Comparto “Linea 3”

La gestione si pone l'obiettivo di perseguire nel lungo periodo un incremento del capitale investito attraverso la combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, senza che gli investimenti siano concentrati geograficamente in una particolare area o mercato;

Orizzonte temporale: lungo periodo (sopra i 30 anni).

Grado di rischio: alto.

Politica di investimento:

La politica di investimento mira a perseguire una struttura di portafoglio mista, orientata prevalentemente verso titoli di debito (Titoli di stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche che private, comprese le obbligazioni convertibili e con warrant), titoli di capitale, parti di OICR, di emittenti sia italiani sia esteri. Gli investimenti possono essere ricoperti utilizzando la strategia di gestione del rischio di cambio in valuta elaborata dal gestore degli investimenti. Questa copertura viene effettuata con l'utilizzo di contratti di valuta a termine e a pronti, contratti di opzione o futures.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati e O.I.C.R. armonizzati, purché della stessa natura, compresi quelli gestiti dalla Società stessa, purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni O.I.C.R. siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono prevalentemente orientati verso strumenti finanziari di emittenti residenti nei paesi dell'area UME e negli USA.

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione degli investimenti in titoli di debito si basa su analisi macro economiche, principalmente attraverso la previsione dei movimenti dei tassi di interesse dell'area europea e statunitense e i conseguenti movimenti valutari ed in misura minore sui differenziali di rendimento fra titoli di stato e obbligazioni societarie.

Per la componente azionaria l'approccio è cosiddetto di tipo top-down che tiene conto di un primo livello di previsione di cicli e temi economici nelle diverse aree geografiche, di un secondo livello relativo alla scelta dei settori ed infine della selezione dei singoli titoli.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: "JP Morgan GBI Global in Local Currency" (65%), "MSCI AC World Free Index in Euro" (35%).

Per un corretto raffronto tra il rendimento di ciascun comparto di investimento del Fondo ed il Benchmark, quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali gravanti su ciascun comparto di investimento.

Limiti: l'investimento in titoli di capitale non potrà eccedere il 70% del patrimonio del comparto.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata dalla "Chiara Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita S.p.A."

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite massimo del cinquanta per cento della posizione individuale maturata.

Il Regolamento del Fondo non prevede l'erogazione di prestazioni assicurative accessorie.

Banca Depositaria

Banca Depositaria delle risorse del Fondo è "State Street" via Turati 16/18 Milano, sede secondaria della State Street Bank GmbH. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A.", la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

b) Criteri di valutazione delle Attività e Passività del Fondo

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. I criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni sono i seguenti:

- per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, giornalmente vengono rilevati i prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria. In ogni caso i prezzi utilizzati per la valutazione sono quelli comunicati dai Provider.

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai

relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria. In ogni caso i prezzi utilizzati per la valutazione sono quello comunicati dai Provider.

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

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

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

c) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni ai tre comparti di investimento

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo principi di equità.

d) Criteri e procedure utilizzati per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

e) Categorie e composizione degli aderenti

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n.565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Le spese di adesione (costo "una tantum" a carico dell'iscritto) sono pari a € 20 prelevate sul primo versamento. Se riferite ad adesioni su base collettiva e convenzionamenti, saranno ridotte, in funzione del numero degli aderenti, come segue:

Numero di iscritti		Commissione una tantum all'atto dell'iscrizione (euro)
Da	a	
1	15	20,00
16	50	15,00
51	100	5,00
101	oltre	0,00

Le spese da sostenere durante la fase di accumulo sono dettagliate come segue:

Direttamente a carico dell'aderente	commissione pari a 15 euro applicata annualmente sulla singola posizione e prelevata al primo versamento dell'anno		
Indirettamente a carico dell'aderente:	commissione % di gestione su base annua, prelevata dal valore complessivo netto del patrimonio del comparto, con cadenza mensile		
	Fascia Standard	Fascia A	Fascia B
Soluzione previdente – Comparto "Linea 1 Garantita"	1,00	0,85	0,65
Soluzione previdente – Comparto "Linea 2"	1,30	1,10	0,80
Soluzione previdente – Comparto "Linea 3"	1,50	1,30	0,95

La fascia "standard" comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti da 1 a 49 dipendenti e relativi familiari. La fascia A comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti da 50 a 299 dipendenti e relativi familiari. La fascia B comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti superiori a 300 dipendenti e relativi familiari. Per familiari si intendono i componenti del nucleo familiare come da stato di famiglia. Possono aderire anche i familiari dei dipendenti non aderenti.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 1.125 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti attivi	1.125	1.049

Fase di erogazione

Pensionati: 0

f) Suddivisione in quote dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al fine di favorire la trasparenza dei rapporti del fondo pensione con gli iscritti, nell'ambito della fase di accumulo il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni è suddiviso in quote. Queste ultime sono assegnate al singolo iscritto e confluiscono nella relativa posizione individuale. Il sistema informativo-contabile mantiene distinta evidenza della posizione individuale del singolo iscritto, registrando in ogni momento il numero di quote che fanno parte della singola posizione individuale. Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e quindi del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai cosiddetti giorni di valorizzazione.

INFORMAZIONI SUL COMPARTO DI INVESTIMENTO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	384.297,041		3.893.273
a) Quote emesse	151.685,837	1.608.640	
b) Quote annullate	-23.814,229	-253.442	
c) Variazione del valore quota		302.615	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.657.813
Quote in essere alla fine dell'esercizio	512.168,649		5.551.086

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.355.198, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Inseriamo qui di seguito i valori e i numeri di quote per singolo comparto al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009:

Comparto	31 dicembre 2010		31 dicembre 2009	
	Valore unitario	Numero quote	Valore unitario	Numero quote
Linea 3	€ 10,788	437.266,852	€ 10,090	328.017,530
Linea 3 Fascia A	€ 10,871	45.764,355	€ 10,149	35.477,707
Linea 3 Fascia B	€ 11,547	29.137,442	€ 10,746	20.801,804

3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 5.635.598

Le risorse del comparto sono attualmente affidate per intero alla Società Vontobel Europe SA, Milan Branch; il mandato di gestione non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi di diritto italiano. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei tre comparti di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti di investimento descritte in precedenza.

Depositi bancari (Voce a))

€ 511.133

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio (Voci c) d) e) h))

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 5.071.838 così dettagliati:

- € 1.341.562 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 1.616.419 relativi a titoli di debito quotati;
- € 1.277.662 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 836.195 relativi a quote di OICR.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	316.142	5,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	241.706	4,29
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR	IE00B3ZW0K18	I.G - OICVM UE	220.268	3,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	205.965	3,65
ISHARES S&P 500 INDEX FUND IE	IE0031442068	I.G - OICVM UE	173.320	3,08
ISHARES MSCI EMERGING MKTS IE	IE00B0M63177	I.G - OICVM UE	167.530	2,97
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	149.394	2,65
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2018 4,75	XS0160386875	I.G - TStato Org.Int Q UE	140.947	2,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	134.367	2,38
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	IE00B0M63730	I.G - OICVM UE	132.721	2,36
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	119.069	2,11
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	105.648	1,87
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	104.852	1,86
BAYER CAPITAL CORP BV 26/09/2014 4,625	XS0420117383	I.G - TDebito Q UE	104.558	1,86
ENI SPA 29/06/2015 FLOATING	IT0004503766	I.G - TDebito Q IT	104.409	1,85
BANQUE PSA FINANCE 17/01/2014 3,5	XS0542174395	I.G - TDebito Q UE	100.536	1,78
WOOLWORTHS LIMITED 22/09/2015 2,55	USQ98418AG37	I.G - TDebito Q OCSE	98.503	1,75
HEWLETT-PACKARD CO 13/09/2015 2,125	US428236BC61	I.G - TDebito Q OCSE	98.354	1,75
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 26/02/2016 3,5	IT0004576978	I.G - TDebito Q IT	98.291	1,74
DEUTSCHE BANK AG LONDON 18/08/2014 3,875	US2515A0Q306	I.G - TDebito Q UE	98.285	1,74
SANTANDER INTL DEBT SA 12/08/2014 3,5	XS0531257193	I.G - TDebito Q UE	96.891	1,72
KELLOGG CO	US4878361082	I.G - TCapitale Q OCSE	86.583	1,54
VEOLIA ENVIRONNEMENT 24/04/2014 5,25	FR0010750497	I.G - TDebito Q UE	82.395	1,46
ROCHE HLDGS INC 04/03/2013 4,625	XS0415624393	I.G - TDebito Q OCSE	81.501	1,45
HENKEL AG & CO KGAA 10/06/2013 4,25	DE0006641962	I.G - TDebito Q UE	79.304	1,41
HSBC FINANCE CORP 08/06/2012 3,375	XS0220826555	I.G - TDebito Q OCSE	78.412	1,39
CITIGROUP INC 26/11/2015 4.	XS0563159184	I.G - TDebito Q OCSE	78.183	1,39
WOLTERS KLUWER NV 27/01/2014 5,125	XS0181273342	I.G - TDebito Q UE	77.860	1,38
GE CAPITAL EURO FUNDING 17/09/2015 2,875	XS0541454467	I.G - TDebito Q UE	76.363	1,36
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	73.242	1,30
UBS AG LONDON 06/07/2012 4,625	XS0433853644	I.G - TDebito Q OCSE	70.608	1,25

COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	64.615	1,15
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	59.409	1,05
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	56.963	1,01
HOLCIM LIMITED-REG SHRS	CH0012214059	I.G - TCapitale Q OCSE	55.257	0,98
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	54.629	0,97
MARATHON OIL CORP	US5658491064	I.G - TCapitale Q OCSE	53.411	0,95
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	53.267	0,95
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	XS0416215910	I.G - TDebito Q IT	52.634	0,93
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	51.823	0,92
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	51.433	0,91
ENEL FINANCE INTL SA 14/09/2016 4	XS0452187759	I.G - TDebito Q UE	50.638	0,90
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	49.930	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	47.393	0,84
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	47.233	0,84
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	46.456	0,82
DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	46.215	0,82
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	44.844	0,80
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	44.541	0,79
BMW US CAPITAL LLC 23/07/2012 6,375	XS0408730157	I.G - TDebito Q OCSE	43.850	0,78
Altri			301.090	5,34
			5.071.838	90,00

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	629.430	712.132	-	1.341.562
Titoli di Debito quotati	300.178	766.831	549.410	1.616.419
Titoli di Capitale quotati	-	528.358	749.304	1.277.662
Quote di OICR	-	836.195	-	836.195
Depositi bancari	511.133	-	-	511.133
TOTALE	1.440.741	2.843.516	1.298.714	5.582.971

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.200.614	1.321.277	1.364.553	511.133	4.397.577
USD	-	295.142	637.084	-	932.226
GBP	140.948	-	-	-	140.948
CHF	-	-	112.220	-	112.220
TOTALE	1.341.562	1.616.419	2.113.857	511.133	5.582.971

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,08700	5,18500	0,00000
Titoli di Debito quotati	2,42500	3,26300	2,98400

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Non sono presenti posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Voci/Paesi	Movimenti finanziari			Volume negoziato
	Acquisti	Vendite	Saldo	
Titoli di Stato	708.847	1.267.809	558.962	1.976.656
Titoli di Debito quotati	1.416.538	56.071	-1.360.467	1.472.609
Titoli di capitale quotati	738.173	422.925	-315.248	1.161.098
Quote di OICR	355.062	163.222	-191.840	518.284
TOTALE	3.218.620	1.910.027	-1.308.593	5.128.647

Commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	145	339	484	1.976.656	0,0240
Titoli di Debito quotati	391	23	414	1.472.609	0,0280
Titoli di capitale quotati	639	322	961	1.161.098	0,0830
Quote di OICR	297	-	297	518.284	0,0570
TOTALE	1.472	684	2.156	5.128.647	0,1920

Ratei e risconti attivi (Voce I)

€ 48.823

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (Voce n)

€ 3.804

La voce si riferisce alle commissioni maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio che il gestore retrocede al Fondo in relazione alle operazioni di investimento per € 391, per € 1.437 a dividendi da incassare e, per € 1.976 a crediti previdenziali.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale**

€ 41.956

Debiti della gestione previdenziale (Voce a)

€ 41.956

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria

€ 6.639

Altre passività della gestione finanziaria (Voce d)

€ 6.639

La voce è composta per € 6.639 da debiti per commissioni di gestione.

40 – Debiti di imposta

€ 35.917

La voce, pari ad € 35.917, si riferisce all'importo maturato a debito del comparto di investimento dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

Conti d'ordine

€ 184.895

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto dell'aderente.

I conti d'ordine non essendo direttamente imputabili ad un comparto, in quanto un aderente può avere un profilo di investimento su più comparti, sono stati determinati applicando il peso percentuale del patrimonio del comparto al 31/12/2010, rispetto al totale dei tre comparti, sul totale dei conti d'ordine rilevato alla stessa data.

3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 – Saldo della gestione previdenziale**

€ 1.355.198

Contributi per le prestazioni (Voce a)

€ 1.608.485

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.372.774
Di cui	
Azienda	46.522
Aderente	838.524
TFR	487.728
Trasferimento da altri fondi	223.899
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	23.796
Contributi per ristoro posizioni	28
Commissioni una tantum di iscrizione	-1.777
Commissioni annue di gestione	-10.235
Totale 10 a)	1.608.485

Anticipazioni (Voce b))

€ -8.399

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (Voce c))

€ -244.802

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2010, così ripartite:

Riscatto parziale	3.720
Riscatto immediato	112.456
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	74.282
Trasferimenti ad altri fondi	54.344

Altre uscite previdenziali (Voce h))

€ -86

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria

€ 407.799

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Totale
Titoli di Stato	70.616	77.538	148.154
Titoli di Debito quotati	30.054	-17.450	12.604
Titoli di Capitale quotati	29.704	81.013	110.717
Quote di OICR	9.545	124.667	134.212
Depositi bancari	1.775	-	1.775
Commissioni di retrocessione	-	3.554	3.554
Commissioni di negoziazione	-	-2.151	-2.151
Altri costi	-	-986	-986
Perdite su cambi	-	-80	-80
Totale	141.694	266.105	407.799

Gli altri costi si riferiscono ad oneri bancari per € 980 e a bolli per € 6.

30 - Oneri di gestione

€ -69.267

Società di Gestione (Voce a))

€ -69.267

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Vontobel Europe SA, Milan Branch.

50 – Imposta sostitutiva

€ -35.917

Nella voce è evidenziato l'importo per € 35.917 dell'imposta sostitutiva, determinata secondo la normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione di Chiara Vita S.p.A.

Il Presidente
Francesco La Gioia

