

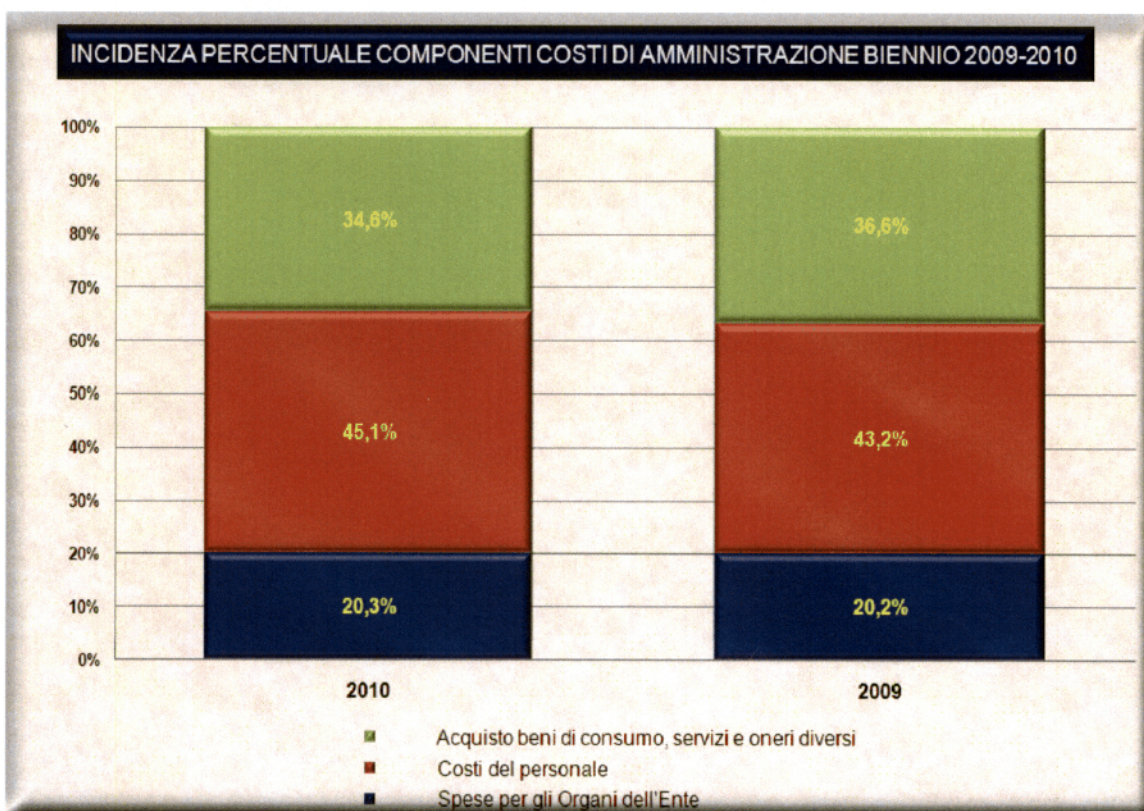
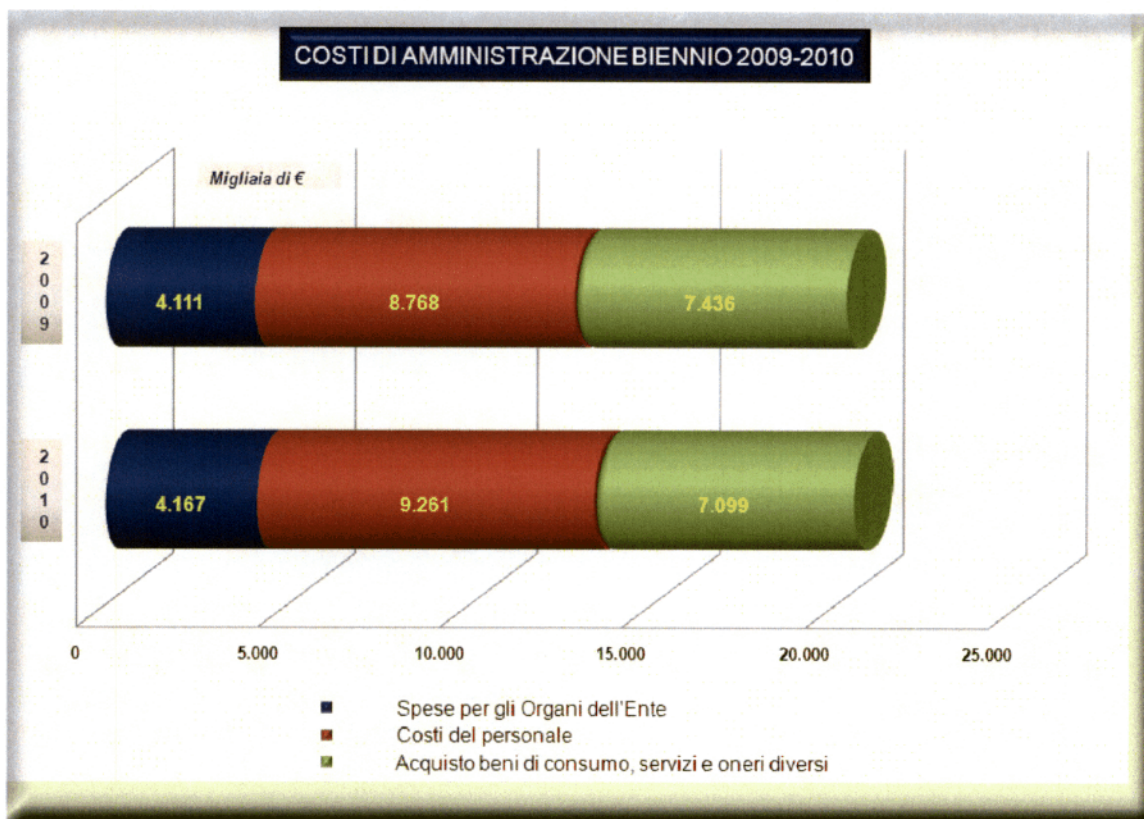
**e) Costi di amministrazione**

I costi di amministrazione, costituiti dalle spese per gli Organi dell'Ente, dai costi per il personale e da quelli per l'acquisizione di beni e servizi, ammontano nel complesso a 21,3 milioni (21 milioni nel 2009). Nel prospetto che segue si evidenziano per aggregati le voci componenti opportunamente raffrontate con i corrispondenti importi del precedente esercizio.

<b>COSTI DI AMMINISTRAZIONE</b> (In migliaia di euro)	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Differenze</b> Val. assoluti
Spese per gli Organi dell'Ente	4.167	4.111	56
Costi del personale	9.261	8.768	493
Acquisto beni di consumo, servizi e oneri diversi	7.099	7.436	-337
<b>Totale</b>	<b>20.527</b>	<b>20.315</b>	<b>212</b>
Ammortamento beni strumentali	735	705	30
<b>Totale complessivo</b>	<b>21.262</b>	<b>21.020</b>	<b>242</b>

In merito alle variazioni rispetto all'anno precedente delle spese di cui trattasi, che nel complesso registrano un incremento di 242 mila euro, pari all'1,2%, si rinvia a quanto in proposito illustrato nella nota esplicativa.

Nei grafici successivi si espongono, relativamente al biennio 2009-2010, i costi di amministrazione distinti per voci componenti e l'incidenza percentuale di tali voci sul totale al netto degli ammortamenti.



◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦

Premesso quanto precede sulla situazione dell'Ente e sull'andamento della gestione, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione il presente bilancio consuntivo dell'esercizio 2010.

*Per il Consiglio di Amministrazione*

**IL PRESIDENTE**

*(Geom. Fausto Amadasi)*

PAGINA BIANCA

## ESERCIZIO 2010

# SITUAZIONE TITOLI E FONDI DI INVESTIMENTO MOBILIARI IN GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2010

PAGINA BIANCA

SITUAZIONE TITOLI GESTORE PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.p.A. (LINEA BILANCIATA INTERNAZIONALE)								
Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2010	Cambio al 31/12/2010	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Plus/ Minusvalenza
AZIONARIO DOLLARO CANADESE								
CAMECO	CAD	22.669	35,721	40,300	1,332	607.843,01	685.753,42	77.910,41
Detour Gold	CAD	14.747	31,265	29,190	1,332	346.098,15	323.123,35	-22.974,80
Silver Wheaton	CAD	12.530	26,900	38,980	1,332	253.008,45	366.626,18	113.617,73
YAMANA GOLD ORD	CAD	37.420	11,837	12,770	1,332	332.486,62	358.694,94	26.208,32
AZIONARIO FRANCO SVIZZERO								
FORBO N ORD	CHF	566	568,284	590,000	1,250	257.236,68	267.066,54	9.829,86
SYNGENTA AG	CHF	990	269,779	273,500	1,250	213.596,33	216.542,71	2.946,38
NOVARTIS	CHF	3.933	55,924	54,950	1,250	175.903,86	172.839,37	-3.064,49
THE SWATCH GRP	CHF	550	370,704	416,800	1,250	163.057,67	183.333,33	20.275,66
GALENICA ORD	CHF	1.113	511,910	565,000	1,250	455.659,16	502.915,07	47.255,91
UBS STK N	CHF	21.977	16,686	15,350	1,250	293.272,98	269.791,23	-23.481,75
NOBEL BIOCARE ORD	CHF	19.262	16,512	17,630	1,250	254.361,04	271.584,34	17.223,30
RICHEMONT	CHF	2.962	53,895	55,000	1,250	127.669,03	130.286,31	2.617,28
GAM Hldg N	CHF	10.472	14,134	15,450	1,250	118.371,83	129.392,51	11.020,68
AZIONARIO EURO								
HENKEL KGAA	EUR	2.378	47,428	46,505	1	112.783,39	110.588,89	-2.194,50
RHOEN KLINIKUM	EUR	9.965	16,942	16,395	1	168.831,84	163.376,18	-5.455,66
DAIMLERCHRYSLER	EUR	2.668	51,011	51,410	1	136.096,02	137.161,88	1.065,86
K & S	EUR	5.978	46,288	56,850	1	276.708,42	339.849,30	63.140,88
SAP AG	EUR	2.059	36,642	38,320	1	75.446,79	78.900,88	3.454,09
SIEMENS AG.	EUR	2.010	81,049	93,170	1	162.909,08	187.271,70	24.362,62
THYSSEN KRUPP	EUR	3.860	29,896	31,420	1	115.397,69	121.281,20	5.883,51
ADIDAS N	EUR	2.990	9,088	49,290	1	27.173,56	147.377,10	120.203,54
BCO SANT CENTRAL HISPANO	EUR	20.375	8,162	7,928	1	166.309,62	161.533,00	-4.776,62
TOTAL	EUR	4.915	40,515	39,650	1	199.130,39	194.879,75	-4.250,64
ACCOR SA	EUR	3.919	29,936	33,300	1	117.319,02	130.502,70	13.183,68
AXA SA	EUR	6.559	12,919	12,450	1	84.738,67	81.659,55	-3.079,12
PERNOD - RICARD	EUR	1.914	64,482	70,360	1	123.418,07	134.669,04	11.250,97
PEUGEOT SA	EUR	4.839	28,398	28,410	1	137.416,52	137.475,99	59,47
SOCIETE GENERALE SA	EUR	3.813	41,099	40,220	1	156.709,81	153.358,86	-3.350,95
BNP-PARIBAS	EUR	4.055	49,337	47,610	1	200.060,03	193.058,55	-7.001,48
CRH PLC	EUR	8.093	14,921	15,735	1	120.754,48	127.343,36	6.588,88
MEDIOBANCA ORD.	EUR	43.684	7,321	6,660	1	319.812,37	290.935,44	-28.876,93
SAIPEM ORD.	EUR	3.624	30,520	36,840	1	110.602,93	133.508,16	22.905,23
PARMALAT	EUR	62.038	1,946	2,050	1	120.714,39	127.177,90	6.463,51
PRYSMIAN	EUR	7.862	13,246	12,750	1	104.137,56	100.240,50	-3.897,06
SES GLOBAL CERT	EUR	12.129	17,756	18,395	1	215.359,73	223.112,96	7.753,23
AKZO NOBEL NV	EUR	3.905	46,779	46,485	1	182.671,15	181.523,93	-1.147,22
UNILEVER NV	EUR	22.507	22,537	23,300	1	507.229,37	524.413,10	17.183,73
PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	5.197	22,523	22,920	1	117.052,16	119.115,24	2.063,08
AHOLD KON	EUR	20.659	9,653	9,876	1	199.416,04	204.028,28	4.612,24
GALP ENERGIA ORD	EUR	27.965	13,539	14,340	1	378.632,00	401.018,10	22.386,10
AZIONARIO STERLINA GRAN BRETAGNA								
IMPERIAL TOBACCO	GBP	13.006	19,311	19,680	0,861	291.790,06	297.366,34	5.576,28
COMPASS GROUP	GBP	29.343	5,808	5,810	0,861	198.000,51	198.063,12	62,61
HSBC HLDG GBP	GBP	33.036	6,641	6,511	0,861	254.866,29	249.895,32	-4.970,97
RIO TINTO	GBP	1.478	38,799	44,865	0,861	66.622,77	77.038,01	10.415,24

SITUAZIONE TITOLI GESTORE PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.p.A. (LINEA BILANCIATA INTERNAZIONALE)								
Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2010	Cambio al 31/12/2010	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Plus/ Minusvalenza
BP AMOCO CAP	GBP	53.246	4,722	4,656	0,861	292.091,78	287.989,26	-4.102,52
BG GROUP	GBP	11.674	12,415	12,960	0,861	168.379,26	175.771,18	7.391,92
GLAXOSMITHKLINE	GBP	15.169	12,506	12,400	0,861	220.401,92	218.525,24	-1.876,68
LONMIN PLC SHS	GBP	8.557	18,603	19,660	0,861	184.942,22	195.446,55	10.504,33
XSTRATA	GBP	6.415	11,425	15,055	0,861	85.147,53	112.201,95	27.054,42
ROYAL DUTCH SHELL-A GBP	GBP	10.914	18,763	21,286	0,861	237.909,22	269.898,81	31.989,59
NATIONAL GRID	GBP	18.877	5,730	5,530	0,861	125.671,46	121.277,73	-4.393,73
VODAFONE GROUP ORD USD0.114	GBP	156.453	1,637	1,658	0,861	297.514,28	301.364,01	3.849,73
SMITHS GROUP ORD	GBP	13.195	11,325	12,450	0,861	173.613,00	190.854,20	17.241,20
ANGLO AMERICAN ORD	GBP	5.171	29,825	33,355	0,861	179.175,70	200.381,88	21.206,18
FRESNILLO	GBP	20.054	10,376	16,680	0,861	241.750,43	388.615,42	146.864,99
AZIONARIO DOLLARO HONG KONG								
Bank of China -H-	HKD	826.200	4,176	4,100	10,386	332.212,20	326.165,07	-6.047,13
Bk of Comm -H-	HKD	377.000	8,973	7,830	10,386	325.739,19	284.231,05	-41.508,14
HUTCHISON WHAMPOA	HKD	41.000	53,400	80,000	10,386	210.811,12	315.821,91	105.010,79
BOC HONG KONG	HKD	122.000	20,746	26,450	10,386	243.698,65	310.709,06	67.010,41
CN Railway Cons -H-	HKD	218.500	9,950	9,360	10,386	209.335,52	196.922,66	-12.412,86
AZIONARIO YEN GIAPPONESE								
AISIN SEIKI	JPY	5.300	2421,298	2873,000	108,65	118.112,10	140.146,34	22.034,24
ASAHI GLASS	JPY	27.000	878,986	949,000	108,65	218.431,86	235.830,65	17.398,79
ITOCHU	JPY	24.300	701,276	822,000	108,65	156.843,12	183.843,53	27.000,41
KANSAI ELECT. POWER	JPY	7.000	2130,952	2004,000	108,65	137.290,97	129.111,83	-8.179,14
CANON INC.	JPY	4.150	3910,000	4210,000	108,65	149.346,53	160.805,34	11.458,81
KIRIN BREWERY	JPY	12.000	1257,984	1139,000	108,65	138.939,82	125.798,44	-13.141,38
KUBOTA CORP	JPY	18.000	838,626	769,000	108,65	138.934,87	127.399,91	-11.534,96
GREE	JPY	11.000	1351,268	1033,000	108,65	136.805,79	104.583,53	-32.222,26
SANTEN PHARMACEUTICAL	JPY	3.800	2896,413	2826,000	108,65	101.301,16	98.838,47	-2.462,69
SHARP CORP.	JPY	11.000	1133,672	837,000	108,65	114.775,86	84.739,99	-30.035,87
SHIN ETSU CHEMICAL	JPY	2.200	5230,000	4400,000	108,65	105.899,68	89.093,42	-16.806,26
JSR	JPY	5.300	1880,000	1515,000	108,65	91.707,32	73.902,44	-17.804,88
SUMITOMO METAL MNG	JPY	12.000	1392,608	1419,000	108,65	153.808,48	156.723,42	2.914,94
SUMITOMO ELECTR.Industr.	JPY	20.400	964,319	1128,000	108,65	181.059,41	211.791,99	30.732,58
SEGA SAMMY HOLDINGS	JPY	12.400	1256,198	1545,000	108,65	143.367,23	176.327,66	32.960,43
SEKISUI HOUSE	JPY	18.000	839,000	821,000	108,65	138.996,78	136.014,73	-2.982,05
ELECTRIC POWER DEVL	JPY	5.300	2830,006	2547,000	108,65	138.049,07	124.243,90	-13.805,17
TOKYO GAS	JPY	31.000	371,000	360,000	108,65	105.853,66	102.715,14	-3.138,52
TOSHIBA CORP	JPY	43.000	450,245	442,000	108,65	178.191,77	174.928,67	-3.263,10
NABTESCO	JPY	7.100	1371,201	1732,000	108,65	89.604,49	113.181,78	23.577,29
NIPPON EXPRESS	JPY	33.000	381,000	366,000	108,65	115.720,20	111.164,29	-4.555,91
NIDEC	JPY	1.700	8104,961	8270,000	108,65	126.814,85	129.397,15	2.582,30
NINTENDO CO.	JPY	600	22994,872	23820,000	108,65	126.985,02	131.541,65	4.556,63
NOMURA HOLDINGS	JPY	16.300	681,000	515,000	108,65	102.165,67	77.261,85	-24.903,82
HITACHI METALS	JPY	10.000	903,180	975,000	108,65	83.127,50	89.737,69	6.610,19
HITACHI	JPY	52.000	303,259	433,000	108,65	145.139,95	207.234,24	62.094,29
HONDA MOTOR CO.	JPY	5.500	3110,000	3215,000	108,65	157.432,12	162.747,35	5.315,23
MIZUHO FIN GROUP	JPY	194.200	134,652	153,000	108,65	240.675,75	273.470,78	32.795,03
MITSUMI TRUST HLDG	JPY	37.000	316,031	337,000	108,65	107.621,99	114.763,00	7.141,01
MITSUMI FUDOSAN CO.LTD	JPY	11.000	1581,074	1619,000	108,65	160.071,92	163.911,64	3.839,72
MITSUBISHI ESTATE	JPY	15.000	1310,730	1506,000	108,65	180.956,78	207.915,32	26.958,54
MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	18.000	685,000	852,000	108,65	113.483,66	141.150,48	27.666,82
MITSUBISHI TOKYO FINL GR	JPY	42.400	454,533	439,000	108,65	177.378,91	171.317,07	-6.061,84
YAMATO KOGYO ORD	JPY	5.700	2123,046	2455,000	108,65	111.379,34	128.794,29	17.414,95