

---

**FONDAPI - FONDO PENSIONE NAZIONALE  
COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DIPENDENTI  
DELLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010**

**Piazza Cola Di Rienzo, 80A – 00192 Roma**

---

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di Amministrazione**

**Presidente:**

Cellino Fabrizio

**Vice Presidente:**

Quaglia Giovambattista

**Consiglieri:**

Bernardi Franco

Cason Ambrogio

Cutrerà Fabio

Dall'Osto Enrico

Falchi Luciano

Ferrante Gianni

Francesco Giuseppe

Maino Giuseppe

Martini Giorgio

Scapolo Luciano

Scuderi Giuseppe

Testa Carlo

### **Collegio sindacale**

**Presidente:**

Rosati Vito

**Sindaci effettivi:**

Cintolesi Edoardo

Grieco Franco

Monteforte Maurizio

**Fondapi - Fondo Pensione**  
**Piazza Cola Di Rienzo, 80 A - 00192 Roma**  
**c.f. 97151420581**

Iscritto al n.116 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs. n. 252/05

**Indice**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**3.0 – RENDICONTO COMPLESSIVO**

**3.0.1 – Stato Patrimoniale**

**3.0.2 – Conto Economico**

**I COMPARTI**

**3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.1.3 - Nota Integrativa**

**3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANZIA**

**3.2.1 - Stato Patrimoniale**

**3.2.2 - Conto Economico**

**3.2.3 - Nota Integrativa**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3 - Nota Integrativa**

**3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**



**Relazione del Consiglio di Amministrazione  
sulla gestione dell'anno 2010**

Signori Delegati,

Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il bilancio del 2010.

Il bilancio è stato redatto secondo i criteri definiti dalla Covip con deliberazioni del 17.06.98 e del 16.01.02.

Nel corso del 2010 il Fondo ha posto l'attenzione su un migliore controllo degli investimenti finanziari. Questo ha significato in particolare che, con l'obiettivo di assicurare una più ampia diversificazione del rischio finanziario complessivo del portafoglio di investimento, sono stati introdotti :

- limiti alla concentrazione di investimento su singoli debiti governativi europei;
- indicazioni più stringenti in merito alle indicazioni da seguire in caso di declassamento di alcuni titoli da parte delle agenzie di rating internazionale .

Successivamente è stato attivato un sistema di monitoraggio diretto dei titoli oggetto delle gestioni finanziarie, tramite accesso riservato della banca depositaria, che consente una conoscenza diretta dei titoli oggetto dell'investimento da parte di Fondapi.

L'attuale impianto, secondo il progetto di medio periodo, dovrà consentire nei prossimi anni di definire anche una rinnovata reportistica di supporto per la lettura dei dati, a vantaggio del Consiglio di amministrazione del Fondo e, successivamente, dell'eventuale implementazione di indicatori di rischio/rendimento maggiormente rispondenti alle esigenze specifiche di analisi di gestione del Fondo pensione.

Nei primi mesi del 2010, il Fondo è stato oggetto dell'ispezione dell'Organo di vigilanza che ha visionato tutte le attività principali con un focus particolare su tempi e modalità di erogazione delle prestazioni : riscatti, anticipazioni, trasferimenti.

Al termine dell'esame la Commissione ha inoltrato un atto di contestazione in relazione ad alcuni superamenti dei limiti di tempo previsti dalla norma cui il Fondo ha risposto con un documento di approfondimento inviato in data 11 ottobre 2010.

In data 16 giugno 2010, a seguito di regolari elezioni, sono stati rinnovati gli organi del Fondo ed è stato nominato il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica. Per ragioni di efficienza legate alla fase deliberativa sono state definite le Commissioni a carattere consultivo composte dai consiglieri che analizzano i temi di natura amministrativa, finanziaria, promozionale.

In relazione all'implementazione degli strumenti di conoscenza per i soci si è deciso di inviare le newsletter del Fondo a una rete più ampia di interlocutori, rappresentanze dei lavoratori e delle aziende associate, e di promuovere anche l'invio in forma cartacea.

E' stato inoltre aggiornato il sito del Fondo introducendo alcuni indirizzi di posta elettronica tipizzati (ad esempio anticipazioni@fondapi.it ecc... ) per consentire di rispondere con più efficacia alle richieste dei soci. E' stata ampliata l'informativa sulla convenzione sottoscritta con Fondiaria per la gestione delle rendite mediante la nota esplicativa, il fascicolo informativo e la convenzione di gestione.

Tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, le contribuzioni sono state registrate secondo il criterio di cassa.

### **Gestione previdenziale**

La situazione degli associati a Fondapi al 31 dicembre 2010 è la seguente:

<b>Aziende Associate</b>		<b>Lavoratori Associati</b>	
<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
5.165	5.303	42.104	43.830

Nel corso del 2010 gli effetti della incisiva crisi industriale ed economica hanno fatto sentire i loro effetti sulle iscrizioni alla previdenza complementare, in particolare l'arretramento del numero di iscritti è più incisivo degli anni passati, circa il 3.93 % del totale.

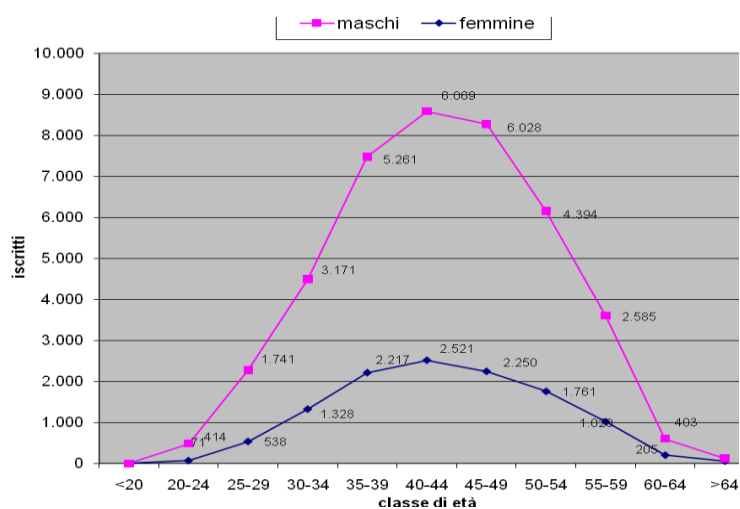
Le aziende sono passate da 5.303 a 5.165, con un decremento del 2.6%.

La diminuzione delle adesioni nette nell'anno è il risultato della somma di entrate per nuove adesioni (esplicite e silenti) e trasferimenti in ingresso per un totale di 938 a cui vanno sottratte 2.664 uscite (trasferimenti, riscatti e annulli).

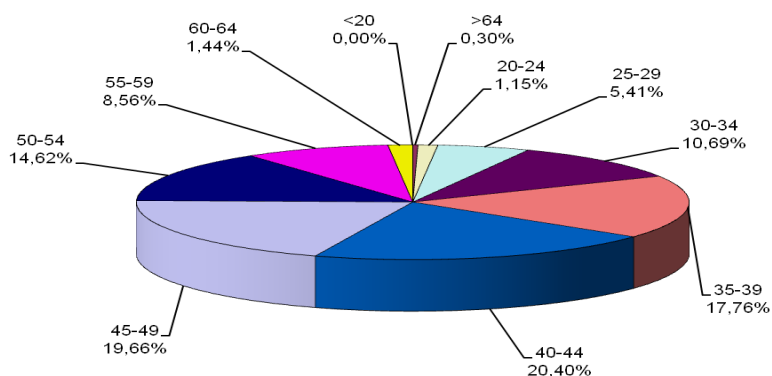
Si riportano di seguito alcune tabelle indicative della distribuzione delle iscrizioni per sesso, per età e per contratto di lavoro .

Tabella e grafico: Distribuzione degli iscritti per sesso e classi di età

Classe età	F	%	M	%	Totali
<20	0	0,00	2	0,01	2
20-24	71	0,59	414	1,37	485
25-29	538	4,50	1.741	5,78	2.279
30-34	1.328	11,10	3.171	10,52	4.499
35-39	2.217	18,53	5.261	17,46	7.478
40-44	2.521	21,07	6.069	20,14	8.590
45-49	2.250	18,80	6.028	20,00	8.278
50-54	1.761	14,72	4.394	14,58	6.155
55-59	1.020	8,52	2.585	8,58	3.605
60-64	205	1,71	403	1,34	608
>64	56	0,47	69	0,23	125
<b>Totale</b>	<b>11.967</b>	<b>100</b>	<b>30.137</b>	<b>100</b>	<b>42.104</b>



Classe di età	Totale	%
<20	2	0,00
>64	125	0,30
20-24	485	1,15
25-29	2.279	5,41
30-34	4.499	10,69
35-39	7.478	17,76
40-44	8.590	20,40
45-49	8.278	19,66
50-54	6.155	14,62
55-59	3.605	8,56
60-64	608	1,44
<b>Totale</b>	<b>42.104</b>	<b>100</b>



La distribuzione vede il massimo di concentrazione nella classe 40 - 44 anni, mostrando un valore medio marginalmente inferiore alla media del settore dei Fondi pensione contrattuali.

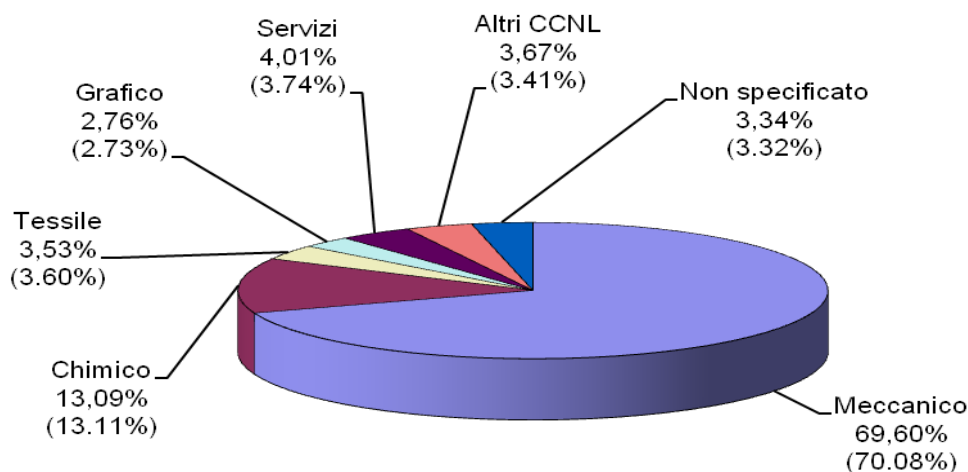
**DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER CONTRATTO DI LAVORO (CCNL)**

<b>CCNL</b>	<b>Iscritti 2010</b>	<b>%</b>	<b>Iscritti 2009</b>	<b>%</b>
Meccanico	29.305	69,60%	30.718	70,08%
Chimico	5.512	13,09%	5.748	13,11%
Tessile	1.486	3,53%	1.576	3,60%
Grafico	1.161	2,76%	1.196	2,73%
Servizi	1.688	4,01%	1.640	3,74%
<b>Altri CCNL</b>	<b>1.547</b>	<b>3,67%</b>	<b>1.495</b>	<b>3,41%</b>
Non specificato	1.405	3,34%	1.457	3,32%
<b>Totale</b>	<b>42.104</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.830</b>	<b>100,00%</b>

<b>Altri CCNL</b>	<b>Iscritti 2010</b>	<b>%</b>	<b>Iscritti 2009</b>	<b>%</b>
Alimentare	772	1,83%	805	1,84%
Edile	590	1,40%	592	1,35%
Laterizi	63	0,15%	60	0,14%
Lapidei	29	0,07%	28	0,06%
Informatica	6	0,01%	10	0,02%
Gomma Plastica	87	0,21%	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.547</b>	<b>3,67%</b>	<b>1.495</b>	<b>3,41%</b>

**DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER CONTRATTO DI LAVORO (CCNL) 2010**

(tra parentesi la percentuale relativa al 2009)



Nel corso del 2010 si è assistito ad una notevole crescita del settore dei servizi accompagnata anche dalla crescita dei settori legati al mondo edile. Questa moderata crescita dell'interesse di questi settori è confermata anche dal fatto che tra le più grandi aziende iscritte a Fondapi ora figurano alcune aziende di questi settori. Nello stesso periodo si afferma una minore presenza del settore tessile per il quale si è assistito in qualche caso alla modifica del contratto di riferimento. Osservando la distribuzione per classi di età si registra in modo evidente la forte riduzione della presenza giovanile, che evidentemente paga il prezzo più alto dal punto di vista occupazionale mediante il sacrificio dell'obiettivo pensionistico per far fronte alla forte riduzione del reddito disponibile.

La distribuzione degli iscritti per regioni del 2010 non presenta rilevanti modificazioni rispetto a quella rilevata nel 2009.

L'attività amministrativa di sollecito per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate si è intensificata ed ampliata andando a ricomprendere la storia contributiva dell'azienda e processando in modo più incisivo anche i mancati abbinamenti dovuti alla mancanza della scheda di adesione, alla mancata segnalazione di posizioni silenti, alla mancanza di comunicazione inerente la prosecuzione della contribuzione. In aggiunta negli ultimi mesi dell'anno si è dato avvio ad una comunicazione diretta agli iscritti per la verifica di posizioni contributive che presentavano periodi contributivi non completi che ha prodotto un'intensa attività di riscontro con le aziende e gli iscritti non ancora completata. Tale operazione, tra le altre, ha il vantaggio di intensificare il dialogo con l'iscritto che diventa maggiormente consapevole di eventuali ritardi o mancati invii dei versamenti sul suo conto pensionistico e allo stesso tempo accentua anche la cooperazione con il mondo delle aziende che a seguito di tale sollecitazione in molti casi hanno potuto aggiornare mancate comunicazioni al Fondo pensione per correggere o completare dati anagrafici o contributivi dei soci.

### **Gestione amministrativa**

L'importo complessivo dei contributi incassati nell'anno, al netto delle quote associative, è pari a € 71.836.468. . Gli importi delle contribuzioni dovute da lavoratori ed aziende sono differenziati in relazione al contratto nazionale di lavoro applicato, sempre nel rispetto della normativa di riferimento che prevede per i lavoratori di prima occupazione successiva al 28/4/1993, ai sensi del d.lgs. 124/93, l'obbligo di versamento del 100% del Tfr.

Considerata la maggiore complessità di Fondapi, quale Fondo pluricategoriale, pare utile rammentare le aliquote minime di contribuzione attualmente previste dai vigenti contratti collettivi di categoria, in percentuale della retribuzione presa a base per il calcolo del Tfr (salvo specifiche modifiche riportate):

**Settore metalmeccanico (su retribuzione convenzionale Fondapi)**

		<b>Lavoratori con 1<sup>a</sup> occupazione antecedente al 28.04.93</b>
<b>Azienda *</b>	<b>Lavoratore *</b>	<b>TFR</b>
1,20 %	1,20 %	40 %

**\* Per gli apprendisti è prevista una contribuzione minima pari all'1.50% dal 2006.**

**Settore carta, cartone e cartotecnici, grafico-editoriale ed affini**

		<b>Lavoratori on 1<sup>a</sup> occupazione antecedente al 28.04.93</b>
<b>Azienda</b>	<b>Lavoratore</b>	<b>TFR</b>
1,20 %	1,20 %	28,94 %

**Settore chimico, gomma - plastica**

		<b>Lavoratori con 1<sup>a</sup> occupazione antecedente al 28.04.93</b>
<b>Azienda</b>	<b>Lavoratore</b>	<b>TFR</b>
1,06 %	1,06 %	33 %

**Settore alimentare**

		<b>Lavoratori con 1<sup>a</sup> occupazione antecedente al 28.04.93</b>
<b>Azienda</b>	<b>Lavoratore</b>	<b>TFR</b>
1,20 %	1,00 %	27,06 %

**Settore tessile - abbigliamento, calzature, pelli, cuoio e succedanei, occhiali, giocattoli, penne e spazzole (su elemento retributivo nazionale)**

		<b>Lavoratori con 1<sup>a</sup> occupazione antecedente al 28.04.93</b>
<b>Azienda</b>	<b>Lavoratore</b>	<b>TFR</b>
1,20 %	1,20 %	27,00 %

**Settore pulizia e servizi integrati multiservizi**

		<b>Lavoratori con 1<sup>a</sup> occupazione antecedente al 28.04.93</b>
<b>Azienda</b>	<b>Lavoratore</b>	<b>TFR</b>
1,00 %	1,00 %	14,47 %

**Settore edile**

		<b>Lavoratori con 1<sup>a</sup> occupazione antecedente al 28.04.93</b>
<b>Azienda</b>	<b>Lavoratore</b>	<b>TFR</b>

1,00 %	1,00 %	18,00 %
--------	--------	---------

**Settore laterizi, cemento calce e gesso**

		<b>Lavoratori con 1<sup>a</sup> occupazione antecedente al 28.04.93</b>
<b>Azienda</b>	<b>Lavoratore</b>	<b>TFR</b>
1,20 %	1,20 %	40,00 %

**Settore lapideo-estrattivo**

		<b>Lavoratori con 1<sup>a</sup> occupazione antecedente al 28.04.93</b>
<b>Azienda</b>	<b>Lavoratore</b>	<b>TFR</b>
1,40 %	1,40 %	40,00 %

**Settore informatico**

		<b>Lavoratori con 1<sup>a</sup> occupazione antecedente al 28.04.93</b>
<b>Azienda</b>	<b>Lavoratore</b>	<b>TFR</b>
1,20 %	1,20 %	28,94 %

N.B.: Nei casi non specificati il versamento del Tfr corrisponde al 100%.

In relazione alle differenti fonti contributive il dettaglio dei contributi versati a FONDAPI e investiti al netto della quota associativa nell'anno 2010, è così composto:

<b>Fonte contributiva</b>	<b>Anno 2010</b>
Contributi azienda	7.721.300
Contributi lavoratori	11.666.370
TFR	52.448.798
<b>Totale contributi</b>	<b>71.836.468</b>

L'andamento dei flussi di contribuzione ha risentito nel corso dell'esercizio di € 1.826.408 per trasferimenti in ingresso di iscritti (n. 250.) provenienti da altri Fondi; di € 11.439.579 per richieste di riscatto di posizioni individuali a favore di dipendenti che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo (n. 1775); di € 2.668.844 (n. 446) per richieste di anticipazione di posizioni individuali, di posizioni individuali trasferite in uscita ad altri Fondi pensione pari a € 6.569.868 (n.779) e per pensionamenti per € 4.540.811 (n. 355).

L'effetto complessivo è stato un importo totale in entrata pari a € 48.470.183 I contributi sospesi in attesa di riconciliazione e attribuzione alle singole posizioni individuali, in misura pari a € 504.684 alla chiusura dell'esercizio 2010, si sono ridotti a € 263.576 alla data di stesura della presente, pari allo 0,07% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

Si riportano di seguito i costi di gestione amministrativa e l'incidenza relativa rispetto all'attivo netto destinato alle prestazioni.

### **Incidenza costi gestione amministrativa**

<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>
Spese generali e amministrative	491.181	0,13	524.518	0,17	402.524	0,18
Servizi amministrativi acquistati da terzi	292.461	0,08	294.173	0,10	283.641	0,13
Altri oneri amministrativi	340.522	0,09	340.571	0,11	56.377	0,03
<b>TOTALE</b>	<b>1.126.174</b>	<b>0,30</b>	<b>1.159.262</b>	<b>0,38</b>	<b>742.542</b>	<b>0,34</b>

Nel 2010 il valore complessivo degli oneri di gestione amministrativa rappresenta circa l'1,57% del totale dei contributi versati al Fondo e investiti al netto della quota associativa.

### **Andamento dei mercati**

Pare opportuno ricordare, a maggiore chiarezza, che dal 2008 tutti gli iscritti possono scegliere fra tre diversi profili di investimento:

- comparto Prudente: 75% obbligazioni e 25% azioni;
- comparto Garanzia: con garanzia di restituzione del capitale nei casi previsti dal regolamento (si veda la sezione "notiziario", [www.fondapi.it](http://www.fondapi.it)): 92% obbligazioni e 8% azioni;
- comparto Crescita: 50% obbligazioni e 50% azioni.

Le scomposizioni dei benchmark di riferimento che riflettono l'attività di investimento sono rappresentati di seguito:

COMPARTO PRUDENTE	OBBLIGAZIONI		AZIONI	
	75%		25%	
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY	
	45%	30%	25%	

COMPARTO CRESCITA	OBBLIGAZIONI		AZIONI	
	50%		50%	
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY	ECPI ITALY Smes EQUITY
	42.50%*	7.50%*	40%	10%

\*Si precisa che tali percentuali sono espresse per un regime transitorio voluto da Fondapi. Tale regime transitorio prevede che al gestore Credit Suisse sia assegnato un benchmark 100% Governativo che diverrà 70% Governativo e 30% Corporate al raggiungimento di un determinato valore delle risorse in gestione. Al termine del regime transitorio il benchmark globale del Comparto Crescita diverrà 35% Governativo, 15% Corporate, 40% Equity e 10% Italy Small Caps Equity.

COMPARTO GARANZIA	OBBLIGAZIONI		AZIONI	
	92%		8%	
	JPM GVB EMU 1-5 YEARS		Msci EMU Net	
92%		8%		

I mercati di riferimento hanno avuto i seguenti indici di rischiosità complessiva:

PRUDENTE	OBBLIGAZIONI		AZIONI
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY
VOLATILITA'	3.64%	2.51%	15.10%

CRESCITA	OBBLIGAZIONI		AZIONI	
	ECPI ETH EURO GOV BOND	ECPI ETH EURO CORPORATE	ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY	ECPI ITALY Smes EQUITY
VOLATILITA'	3.64%	2.51%	15.10%	18.72%

GARANZIA	OBBLIGAZIONI	AZIONI
	JPM GVB EMU 1-5 YEARS	Msci EMU Net
VOLATILITA'	2.26%	21.76%

Si presentano di seguito i risultati degli anni 2010, 2009 e 2008 (avvio del multi-comparto) :

<b>2008</b>	PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	CRESCITA	BMK CRESCITA	GARANTITO	BMK GARANTITO
RENDIMENTO (2) ; (3)	-6.56%	-7.20%	-16.24%	-14.67%	+0.35%	+2.28%
VOLATILITA' (4)	7.61%	6.74%	14.53%	12.87%	3.94%	2.59%

<b>2009</b>	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANTITO	BMK GARANTITO
RENDIMENTO (2) ; (3)	12.47%	11.75%	15.88%	15.16%	7.21%	5.95%
VOLATILITA' (4)	5.83%	5.42%	11.27%	10.51%	1.98%	2.26%

<b>2010</b>	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANTITO	BMK GARANTITO
RENDIMENTO (2) ; (3)	2.49%	2.49%	1.50%	1.76%	1.55%	1.24%
VOLATILITA' (4)	4.18%	4.33%	7.99%	7.58%	2.51%	3.09%

Note: (1) BMK = Benchmark: indica un parametro di riferimento oggettivo che rappresenti il mercato di riferimento nel quale opera il gestore. E' un paniere di titoli che viene valorizzato giornalmente quale elemento di confronto per comprendere se il gestore ha catturato migliori rendimenti del mercato e/o se ha assunto maggiori o minori rischi finanziari.

(2) Il rendimento è calcolato come variazione del valore di quota.

(3) Il rendimento del Benchmark è reso comparabile con il rendimento di Fondapi (al netto della tassazione degli investimenti).

(4) La volatilità esprime la variabilità attorno alla media di prezzo degli investimenti in essere e viene comunemente utilizzata quale indicatore di rischio finanziario.

e la relativa politica di gestione seguita per ciascun comparto :

---

#### **COMPARTO: PRUDENTE**

**Finalità:** rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende le emissioni che rispettano criteri di investimento etico positivi e negativi.

**Orizzonte temporale consigliato:** medio (da 3 a 10 anni )

**Grado di rischio:** basso

**Politica di investimento:** prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 75% obbligazioni + 25% azioni.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in prevalenza di Paesi OCSE nel rispetto di criteri etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri etici positivi.

*Aree geografiche di investimento:* prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento.

*Rischio cambio:* solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

**Benchmark:** 45% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 30% ECPI Euro Corporate + 25% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100

---

#### **COMPARTO: CRESCITA**

**Finalità:** la gestione è volta realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire dei risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente.

**Orizzonte temporale consigliato:** lungo periodo (oltre 10 anni all'età pensionabile)

**Grado di rischio:** medio

**Politica di investimento:** prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 50% obbligazioni + 50% azioni.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area OCSE nel rispetto di criteri etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri etici positivi.

*Aree geografiche di investimento:* prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento. Una parte degli investimenti è indirizzata da azienda medie e piccole del mercato azionario italiano.

*Rischio cambio:* solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

**Benchmark:** 35% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 15% ECPI ETHICAL EURO CORPORATE + 40% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100 + 10% ECPI SMALL E MID CAP ITALY

---

## **COMPARTO: GARANZIA**

**Finalità:** tale comparto offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi seguenti:

1. esercizio del diritto alla pensione
2. decesso
3. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro
4. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
5. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi.

L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

**Orizzonte temporale consigliato:** breve (da 1 a 3 anni)

**Grado di rischio:** molto basso

**Politica di investimento:** prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio – OICR, ETF, SICAV armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo A- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

*Aree geografiche di investimento:* prevalentemente area OCSE.

*Rischio cambio:* per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio di cambio che non potrà superare il 10% del totale .

**Benchmark:** 92 % JPMorgan 1-5 anni + 8 % Morgan Stanley Capital International Emu.

---

Come si può rilevare dalle precedenti tabelle, rimane alta la volatilità degli indici dei vari Comparti di Fondapi anche se risulta inferiore a quella del 2009. Anche il 2010 ha visto interventi degli Stati sovrani (caso Grecia e successivamente Irlanda) che ha determinato una certa instabilità pur se temporanea.

Si conferma positiva l'esperienza di Fondapi di adottare indici di investimento "socialmente responsabili" per il portafoglio di investimento dei comparti Prudente e Crescita. Nel 2010 l'indice ECPI Global Alpha ha registrato una performance positiva (2,50%). La scelta si è rivelata particolarmente vantaggiosa nell'adozione dell'indice sostenibile delle piccole e medie imprese italiane : l'indice ha realizzato nel 2010 un extra rendimento di oltre 1000 punti base in più nell'anno (- 2,81% l'indice sostenibile contro il - 13,23% dell'indice tradizionale S&P MIB 30). Nel settore degli attivi obbligazionari, escludendo la parte dei titoli governativi che non differisce in termini di selezione da quello tradizionale, l'indice corporate di ECPI-Mittel (cioè delle emissioni obbligazionarie di aziende) ha generato nel 2010 il 4,55% contro il 4,81% del suo corrispettivo tradizionale. Di fatto si consolida nel complesso nel mercato finanziario l'impressione che l'adozione di criteri sostenibili positivi di selezione dei titoli azionari e obbligazionari sia un elemento di vantaggio nel medio-lungo periodo. La maggiore attenzione nelle scelte di investimento ai criteri di rispetto ambientali, di tutela sociale e del diritto nel luogo di lavoro, di equilibrio degli indici di bilancio e di trasparenza delle comunicazioni sociali si traduce in un effetto filtro positivo che esclude titoli con potenziali crisi aziendali determinate da multe di Enti di Vigilanza, crisi nei rapporti di lavoro, instabilità dell'equilibrio economico-finanziario (è il caso di Fannie May, di Enron, di Aig, ecc.).

Per quanto riguarda in particolare la gestione de singoli comparti, è noto che Fondapi ha assegnato la gestione finanziaria a tre gestori specializzati.

In altri termini:

- Prima sgr (Gruppo Monte dei Paschi) gestisce la parte azionaria dei comparti Prudente e Crescita;
- Credit Suisse sgr gestisce mediamente il 50% della parte obbligazionaria dei comparti Prudente e Crescita;
- BNP Paribas gestisce mediamente il 50% della parte obbligazionaria dei comparti Prudente e Crescita;
- UGF (gruppo Unipol) gestisce la totalità delle risorse del comparto Garanzia (sia obbligazioni sia azioni).

A tal riguardo, presentiamo le tabelle di confronto delle gestioni finanziarie di Fondapi nelle quali (a seconda della formulazione dei rendimenti "time weighted") si raffrontano i rendimenti finanziari lordi della gestione con i rendimenti del mercato di riferimento (la riga denominata benchmark) in due periodi :

- tutto l'anno 2010
- il periodo che decorre dalla data di avvio del comparto fino alla fine del 2010.

Si riportano per completezza anche gli indici di rischio rispettivi espressi nelle colonne denominate "Volatilità".

Comparto PRUDENTE	Performance dal 2008	Volatilità dal 2008	Performance 2010	Volatilità 2010
BNP	15,30%	4,25%	2,78%	3,15%
Benchmark BNP	14,32%	3,71%	2,52%	2,90%
Credit Suisse	17,47%	3,33%	2,62%	2,77%
BMK Credit Suisse	15,13%	3,79%	2,52%	2,90%
Prima	-17,36%	23,17%	3,19%	14,56%
Benchmark Prima	-18,24%	23,51%	2,50%	15,10%

Comparto CRESCITA	Performance dal 2008	Volatilità dal 2008	Performance 2010	Volatilità 2010
BNP	13,37%	4,56%	2,79%	3,60%
Benchmark BNP	13,91%	3,82%	2,18%	3,06%
Credit Suisse	15,36%	3,57%	1,07%	3,32%
Benchmark Credit Suisse	14,23%	4,34%	1,16%	3,64%
Prima	-16,58%	22,12%	1,72%	14,61%
Benchmark Prima	-17,99%	22,57%	1,50%	14,93%

Comparto GARANZIA	Performance dall'ottobre 2007	Volatilità da ottobre 2007	Performance 2010	Volatilità 2010
Ugf	12,01%	2,25%	1,82%	2,51%
Benchmark	11,94%	2,60%	1,39%	3,09%

Si riportano di seguito le posizioni in potenziale conflitto di interesse :

#### **Posizioni in potenziale conflitto d'interessi**

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	47322	USD	2.278.270
2	ITALCEMENTI FINANCE 19/03/2020 5,375	XS0496716282	600000	EUR	585.460
3	JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-X=A	LU0143811635	517991	EUR	3.688.096
4	LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	27500	EUR	990.275
	<b>Totale</b>				<b>7.542.101</b>

I titoli Procter & Gamble sono in potenziale conflitto di interesse con il gestore Prima sgr. I rimanenti titoli sono in potenziale conflitto con il gestore Ugf Assicurazioni S.p.A.. Per le posizioni che riguardano i titoli Procter & Gamble e Unicredit data l'entità degli investimenti si ritiene non determinino conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse. I titoli JP Morgan e Lyxor sono rispettivamente degli OICVM e degli ETF, paniere di attività di investimento il primo e strumento di replica del mercato di riferimento il secondo. Si segnala che il dato esposto è il controvalore totale del portafoglio ma i titoli effettivamente in conflitto risultano essere per importi molto inferiori. Anche in questo caso si ritiene che non vi siano conseguenze negative nella gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

### **Gestione finanziaria**

Le contribuzioni sono state investite mediante i gestori finanziari internazionali selezionati dal Fondo in titoli di mercato nazionali e internazionali. Il rendimento dell'anno è risultato pari a € 8.377.178. L'imposta sostitutiva di competenza dell'anno è un onere pari a € 806.135. L'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 364.790.132 a fine anno, registrando un andamento della quota da inizio anno, come evidenziato in tabella:

### **ANDAMENTO DEL VALORE DI QUOTA DEI COMPARTI**

2010 Periodo di riferimento	PRUDENTE Valore Quota	GARANZIA Valore Quota	CRESCITA Valore Quota
31 gennaio	12,310	10,793	11,269
28 febbraio	12,450	10,844	11,377
31 marzo	12,668	10,952	11,713
30 aprile	12,636	10,928	11,631
31 maggio	12,492	10,882	11,285
30 giugno	12,390	10,894	11,114
31 luglio	12,568	10,996	11,334
31 agosto	12,623	11,018	11,212
30 settembre	12,735	11,053	11,474
31 ottobre	12,790	11,073	11,610
30 novembre	12,550	10,901	11,338
31 dicembre	12,644	10,998	11,680

Il numero di quote in circolazione al 31.12.2010 è di 23.180.619,354 per il comparto Prudente, di 5.001.745,749 per il comparto Garanzia e di 1.448.786,292 per il comparto Crescita.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Nei ultimi mesi del 2010 è stata avviata la selezione di un provider per la gestione documentale e il controllo delle procedure di gestione. L'investimento ha il fine di consentire una più efficiente gestione dei dati e degli eventi per singolo iscritto, a beneficio di una migliore qualità e capacità di risposta ai soci, aziende e lavoratori, ed assicurare al contempo migliori standard di conservazione dei documenti originali.

## **Conclusioni**

*Gentili delegati,*

*Lo scenario di crescente concorrenza con le forme di previdenza complementari bancarie e assicurative unito alla grave crisi industriale di questi anni rischiano di condizionare in negativo le scelte di chi, invece, dovrebbe cogliere la proposta previdenziale come un'opportunità per le proprie condizionali future. Questi motivi impongono la definizione di strategie comunicative più efficaci di penetrazione della proposta per aziende e lavoratori e l'aggiornamento costante del dialogo con i soci per migliorare la qualità di servizio.*

*Ritenendo ora, di aver assolto i compiti assegnatici vi invitiamo ad approvare il bilancio d'esercizio e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento ai lavoratori e alle aziende.*

*Roma 27 aprile 2011.*

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE  
Fabrizio Cellino

Signori Delegati,  
**1 - STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	370.907.771	314.018.931
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	3.547.140	2.788.408
<b>50</b>	Crediti d'imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>374.454.911</b>	<b>316.807.339</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	3.690.954	3.111.681
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	4.458.170	1.953.713
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	709.459	1.034.886
<b>50</b>	Debiti d'imposta	806.196	1.958.153
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>9.664.779</b>	<b>8.058.433</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>364.790.132</b>	<b>308.748.906</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	22.811.001	20.773.401
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	82.054.881	-

## 2 - CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	48.470.183	58.699.663
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.044.775	34.125.643
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 643.366	- 507.705
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.401.409	33.617.938
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	- 24.231	- 26.400
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>56.847.361</b>	<b>92.291.201</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 806.135	- 3.590.023
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>56.041.226</b>	<b>88.701.178</b>

## **3 - NOTA INTEGRATIVA**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

#### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi e criteri impartiti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con deliberazione del 17 giugno 1998 in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni. Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

#### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo "Fondapi - Fondo Pensione Nazionale complementare per i lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese" è stato istituito a seguito dell'innovazione delle fonti istitutive avvenuta con l'accordo del 2 aprile 1998, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti non in prova cui si applicano i contratti collettivi di lavoro;
- b) i lavoratori pensionati che percepiscono le prestazioni pensionistiche complementari previste dallo Statuto del Fondo;
- c) le aziende che abbiano alle loro dipendenze lavoratori associati a Fondapi.

Possono inoltre essere associati a Fondapi:

- a) i dipendenti delle associazioni dei lavoratori firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo;
- b) i dipendenti delle associazioni sindacali dei datori di lavoro firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo e le loro organizzazioni a livello territoriale e nazionale.

#### **Organizzazione e controlli**

Con riferimento alle delibere Covip del 2003 di istituzione di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione Fondapi ha adottato un sistema di controllo affidato inizialmente ad una unità interna al Consiglio di Amministrazione che si è valsa dell'ausilio di Consulenza Istituzionale per tutto il 2007. A far data dal 2008 l'incarico esclusivo del controllo interno è stato affidato alla società Kieger A.G. L'istituzione della funzione di controllo interno ha rappresentato la conclusione di un processo di analisi organizzativa e predisposizione di un sistema strutturato di controlli che rispondesse alle esigenze di miglioramento della funzionalità gestionale e realizzasse le prescrizioni emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Sono state quindi definite le procedure di esecuzione della attività interna e le modalità di controllo delle attività affidate a terzi: quelle di natura amministrativa e contabile (il controllo contabile è in capo al Collegio Sindacale) e quelle di comportamento dei gestori finanziari nell'espletamento del mandato (quest'ultima affidata alla società Consulenza Istituzionale).

Risultano infine attribuite le funzioni direttive al Direttore generale responsabile del Fondo secondo quanto previsto dallo Statuto.

#### **Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse**

Le risorse finanziarie di FONDAPI sono affidate in gestione finanziaria convenzionata ai gestori selezionati al termine di gara pubblica. I contributi versati, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sono investiti con prudenza in strumenti finanziari (azioni, titoli di Stato e altri titoli obbligazionari, quote di fondi comuni di investimento), sulla base della politica di investimento definita

per ciascun comparto del Fondo, e producono nel tempo un rendimento variabile in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

A partire dal primo luglio 2007 è stato avviato il sistema multicomparto che ha comportato l'invio della sollecitazione per la scelta del comparto a tutti gli iscritti.

L'iscritto ha la facoltà di scegliere a quale comparto aderire tra i tre profili di investimento del MULTICOMPARTO proposti:

- a. COMPARTO GARANZIA
- b. COMPARTO PRUDENTE
- c. COMPARTO CRESCITA

Si riportano di seguito le schede sintetiche dei comparti:

---

### **COMPARTO: GARANZIA**

**Finalità:** tale comparto offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi seguenti:

6. esercizio del diritto alla pensione
7. decesso
8. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro
9. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
10. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi.

L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

**Orizzonte temporale consigliato:** breve (da 1 a 3 anni)

**Grado di rischio:** molto basso

**Politica di investimento:** prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio – OICR, ETF, SICAV armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo A- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

*Aree geografiche di investimento:* prevalentemente area OCSE.

*Rischio cambio:* per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio di cambio che non potrà superare il 10% del totale .

**Benchmark:** 92 % JPMorgan 1-5 anni + 8 % Morgan Stanley Capital International Emu.

---

### **COMPARTO: PRUDENTE**

**Finalità:** rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende le emissioni che rispettano criteri di investimento sostenibile positivi e negativi.

**Orizzonte temporale consigliato:** medio (da 3 a 10 anni )

**Grado di rischio:** basso

**Politica di investimento:** prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 75% obbligazioni + 25% azioni.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in prevalenza di Paesi OCSE nel rispetto di criteri di sostenibilità etici positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri di sostenibilità positivi.

*Aree geografiche di investimento:* prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento.

*Rischio cambio:* solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

**Benchmark:** 45% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 30% ECPI Euro Corporate + 25% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100

---

### **COMPARTO: CRESCITA**

**Finalità:** la gestione è volta realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire dei risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente.

**Orizzonte temporale consigliato:** lungo periodo (da 10 anni all'età pensionabile)

**Grado di rischio:** medio

**Politica di investimento:** prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 50% obbligazioni + 50% azioni.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo singola BBB- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area OCSE nel rispetto di criteri di sostenibilità positivi e negativi. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli che rispettano criteri di sostenibilità positivi.

*Aree geografiche di investimento:* prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento. Una parte degli investimenti è indirizzata da azienda medie e piccole del mercato azionario italiano.

*Rischio cambio:* solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio massima 5%.

**Benchmark:** 35% ECPI ETHICAL EURO GOV BOND + 15% ECPI ETHICAL EURO CORPORATE + 40% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 100 + 10% ECPI SMALL E MID CAP ITALY

---

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo sta ultimando la convenzione con una compagnia di assicurazione abilitata.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" Società Generale Securities Services Spa, con sede in Milano, Viale Bodio 29/B3. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

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

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2010 è stata fatta ispirandosi alla disciplina codicistica in tema di formazione del bilancio di esercizio e, in particolare, a quella contenuta negli articoli 2423 e seguenti del codice civile e ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i principi contabili ed i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2423 e seguenti del codice civile. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono 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.

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

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello Stato patrimoniale alla voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta". Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5.378 unità, per un totale di 42.104 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

#### Fase di accumulo

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti	42.104	43.830
Aziende	5.378	5.303

#### FASE DI ACCUMULO

⇒ Lavoratori attivi: 42.104

#### FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

⇒ Pensionati: 0

#### FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: 42.104

Totale pensionati: 0

#### Compensi spettanti i Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché in base a quanto previsto della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2010 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2010	COMPENSI 2009
AMMINISTRATORI	29.422	33.730
Di cui:		
PRESIDENTE	3.462	3.922
VICE-PRESIDENTE	3.842	2.695
SINDACI	51.000	51.000

#### Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A, risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo. Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

#### Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2010	Media 2009
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4,5	4
<b>Totale</b>	<b>5,5</b>	<b>5</b>

Per maggiore chiarezza si ritiene utile indicare i valori di riferimento di fine anno

<b>Descrizione</b>	<b>A fine 2010</b>	<b>A fine 2009</b>
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	5	4
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

#### **Ulteriori informazioni:**

##### **Deroghe e principi particolari amministrativi**

Le quote associative e le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono state in parte rinviate all'esercizio successivo sia allo scopo di sostenere l'attività di promozione e sviluppo del Fondo, sia per eventuali attività di implementazione amministrativa. Tali somme sono state quindi inserite in un conto specifico denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Nel corso dell'esercizio si è provveduto ad investire parte dell'avanzo amministrativo degli anni precedenti per € 181.350.

##### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono sostanzialmente comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Per comodità espositiva e di lettura si è provveduto ad accorpate il saldo aggregato di ciascuna parte comune dandone massima evidenza nel capitolo seguente : "informazioni sul riparto delle poste comuni".

Il bilancio viene redatto in unità di euro.

##### **Conflitto di interesse**

Per le posizioni in conflitto di interesse si rimanda alle specificazioni di dettaglio ai punti interni ai singoli comparti.

## 3.0 RENDICONTO COMPLESSIVO

### 3.0.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>370.907.771</b>	<b>314.018.931</b>
a) Depositi bancari	6.062.364	6.619.184
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	171.850.425	147.067.235
d) Titoli di debito quotati	96.013.041	80.383.732
e) Titoli di capitale quotati	82.528.271	70.814.678
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.678.371	4.460.445
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.348.913	4.461.931
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.113.953	166.870
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	312.433	44.856
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.547.140</b>	<b>2.788.408</b>
a) Cassa e depositi bancari	3.404.406	2.550.774
b) Immobilizzazioni immateriali	35.949	45.011
c) Immobilizzazioni materiali	23.139	24.474
d) Altre attività della gestione amministrativa	83.646	168.149
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>374.454.911</b>	<b>316.807.339</b>

### 3.0.1 - Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>3.690.954</b>	<b>3.111.681</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	3.690.954	3.111.681
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>4.458.170</b>	<b>1.953.713</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.770.236	257.299
e) Debiti su operazioni forward / future	687.934	1.696.414
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>709.459</b>	<b>1.034.886</b>
a) TFR	37.083	35.290
b) Altre passività della gestione amministrativa	446.550	564.057
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	225.826	435.539
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>806.196</b>	<b>1.958.153</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>9.664.779</b>	<b>8.058.433</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>364.790.132</b>	<b>308.748.906</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.811.001	20.773.401
Contributi da ricevere	- 22.811.001	- 20.773.401
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	82.054.881	-
Controparte per valute da regolare	- 82.054.881	-

### 3.0.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>48.470.183</b>	<b>58.699.663</b>
a) Contributi per le prestazioni	74.284.372	77.599.055
b) Anticipazioni	- 2.668.844	- 2.281.987
c) Trasferimenti e riscatti	- 18.606.661	- 15.171.484
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.540.811	- 1.446.741
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.970	- 79
i) Altre entrate previdenziali	4.097	899
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>9.044.775</b>	<b>34.125.643</b>
a) Dividendi e interessi	11.865.051	10.030.118
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.820.276	24.088.522
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	-	7.003
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 643.366</b>	<b>- 507.705</b>
a) Società di gestione	- 570.706	- 449.880
b) Banca depositaria	- 72.660	- 57.825
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>8.401.409</b>	<b>33.617.938</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 24.231</b>	<b>- 26.400</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.325.759	1.568.401
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 292.461	- 294.173
c) Spese generali ed amministrative	- 491.181	- 524.518
d) Spese per il personale	- 320.449	- 295.477
e) Ammortamenti	- 18.824	- 19.042
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 1.249	- 26.052
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 225.826	- 435.539
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>56.847.361</b>	<b>92.291.201</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 806.135</b>	<b>- 3.590.023</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>56.041.226</b>	<b>88.701.178</b>

## Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base delle quote associative raccolte nell'esercizio da ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative incassate	% di riparto
PRUDENTE	805.806	77,59%
GARANTITO	190.605	18,35%
CRESCITA	42.180	4,06%
<b>Totale</b>	<b>1.038.591</b>	<b>100,00%</b>

### 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 3.547.140**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 3.404.406, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
C/c raccolta n. 0474	1.592.423
C/c spese n. 8679	534.482
C/c liquidazioni n. 1029	1.276.796
Denaro e altri valori in cassa	727
Debiti verso banche liquidazione competenze	-22
<b>Totale</b>	<b>3.404.406</b>

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 35.949 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 23.139 è costituita dal valore delle attrezzature d'ufficio e arredamenti detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 83.646, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Crediti verso enti gestori	35.536
Note di credito da ricevere	17.572
Risconti attivi	14.062
Depositi cauzionali	11.999
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	2.143
Crediti verso Aziende per contribuzioni	2.117

Descrizione	Importo
Altri crediti	217
<b>Totale</b>	<b>83.646</b>

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato a Monaco Bernardi Michela che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono all'IVA non dovuta erroneamente pagata per l'affitto che dovrà essere recuperata; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2010 e relativi prevalentemente alla polizza per responsabilità civile per gli Organi del Fondo, al canone di locazione corrisposto a Monaco Bernardi e alla fattura Mefop.

I crediti verso enti gestori, per la maggior parte, si riferiscono alle spese di consulenza che gravano sulla gestione finanziaria regolate attraverso i conti correnti amministrativi del Fondo.

#### 40 – Passività della gestione amministrativa

**€ 709.459**

La voce a) TFR è pari all'importo di € 37.083.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 446.550, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	216.218
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	85.941
Altri debiti	39.577
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	25.860
Debiti verso amministratori	22.417
Erario c/ritenute su lavoro dipendente	12.445
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.299
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	8.270
Erario c/ritenute su collaboratori	6.233
Debiti verso enti gestori	5.317
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	4.702
Debiti verso sindaci	4.263
Contributi incassati in c/c spese da girocontare	2.709
Debiti verso Fondi Pensione	1.485
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	1.334
Debiti verso Fondi di Assistenza Sanitaria	860
Erario c/addizionale regionale	276
Debiti verso INAIL	178
Debiti verso delegati	77
Erario c/addizionale comunale	61
Debiti per imposta sostitutiva rivalutazione TFR	28
<b>Totale</b>	<b>446.550</b>

I principali debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Commissioni di gestione	41.078
Compensi Collegio Sindacale	36.816
Funzione Controllo Finanziario	5.758
<b>Totale</b>	<b>83.652</b>

I debiti verso fornitori per € 216.218 si riferiscono prevalentemente a:

Descrizione	Importo
Fattura Previnet spa	156.240
Credit Suisse	37.316
Société Generale	16.747
Miles	1.494
	<b>211.797</b>

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2011 utilizzando l'apposito modello F24.

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 225.826 è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi destinati a spese di impianto e promozione e sviluppo del Fondo da rinviare al prossimo esercizio.

## 60 – Saldo della gestione amministrativa

**€ -24.231**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 1.325.759, è composta da:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	1.038.591	1.094.427
Quote riscontate nell'esercizio precedente	254.189	431.351
Trattenute per copertura oneri amministrativi su liquidazioni	15.190	16.305
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	10.094	17.196
Trattenute per copertura oneri amministrativi su anticipazioni	7.695	9.122
<b>Totale</b>	<b>1.325.759</b>	<b>1.568.401</b>

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 292.461, rappresenta:

- Per € 270.682 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2010 (€ 286.742 nel 2009)
- Per € 15.743 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet (€ 7.431 nel 2009).
- Per € 6.036 le spese sostenute per il servizio di Replica (€ 6.000 nel 2009)

- c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 491.181, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Compensi Sindaci	63.785	63.648
Spese per stampa ed invio certificati	63.211	62.715
Costi godim. beni terzi - Affitto	52.967	44.075
Spese promozionali	42.185	40.007
Contributo annuale Covip	38.044	40.255
Compensi amministratori	29.422	33.730
Bolli e Postali	28.275	7.713
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	24.231	26.400
Spese per gestione dei locali	16.364	12.223
Assicurazioni	15.000	14.483
Controllo interno	14.400	14.399
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	12.850	14.908
Spese hardware / software	11.316	11.717
Spese telefoniche	11.284	12.078
Contratto fornitura servizi – MEFOP	11.115	11.403
Rimborso spese amministratori	9.493	14.021
Spese di assistenza e manutenzione	7.855	9.360
Spese consulenza	6.578	22.223
Quota associazioni di categoria	6.130	4.842
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	4.884	5.696
Spese assembleari	4.658	34.484
Spese varie	4.159	3.602
Rimborso spese sindaci	3.444	1.893
Contributo INPS collaboratori esterni	3.134	2.723
Rimborso spese controllo interno	1.800	2.400
Vidimazioni e certificazioni	1.123	160
Spese per spedizioni e consegne	1.115	1.584
Spese legali e notarili	1.080	-
Rimborso spese delegati	836	415
Spese per illuminazione	343	4.394
Spese di rappresentanza	100	-
Spese organi sociali	-	2.568
Corsi formazione	-	4.399
<b>Totale</b>	<b>491.181</b>	<b>524.518</b>

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

### 1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	63.785
Compensi amministratori	29.422
Rimborso spese amministratori	9.493
Spese assembleari	4.658
Rimborso spese sindaci	3.444
Contributo INPS collaboratori esterni	3.134
Rimborso spese delegati	836
<b>Totale</b>	<b>114.772</b>

### 2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
-------------	---------

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	63.211
Spese promozionali	42.185
Assicurazioni	15.000
Controllo interno	14.400
Spese telefoniche	11.284
Contratto fornitura servizi	11.115
Spese di assistenza e manutenzione	7.855
Spese consulenza	6.578
Rimborso spese controllo interno	1.800
<b>Totale</b>	<b>173.428</b>

### 3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	52.967
Contributo annuale Covip	38.044
Bolli e Postali	28.275
Spese per gestione dei locali	16.364
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	12.850
Spese hardware / software	11.316
Quota associazioni di categoria	6.130
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	4.884
Spese varie	4.159
Vidimazioni e certificazioni	1.123
Spese per spedizioni e consegne	1.115
Spese legali e notarili	1.080
Spese per illuminazione	343
Spese di rappresentanza	100
<b>Totale</b>	<b>178.750</b>

### 4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 24.231, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale: la voce pari a € 320.449 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Retribuzioni lorde	216.597	201.258
Contributi Previdenziali dipendenti	61.676	55.471
T.F.R.	15.899	14.445
Mensa personale dipendente	14.372	8.282
Contributi Assistenziali .Dirigenti	4.670	3.542
Contributi Previdenziali Dirigenti	4.239	3.976
Personale interinale	-	3.127
Rimborsi spese dipendenti	1.219	3.771
Contributi fondi pensione	1.200	1.096
INAIL	578	509
Arrotondamento	-1	-
<b>Totale</b>	<b>320.449</b>	<b>295.477</b>

e) Ammortamenti: l'importo di € 18.824 si compone di:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Ammortamento spese su immobili di terzi	9.062	9.062
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	2.743	4.248
Ammortamento mobilie e arredamenti	7.019	5.732
<b>Totale</b>	<b>18.824</b>	<b>19.042</b>

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 1.249, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Sopravvenienze passive	15.556	32.260
Altri costi e oneri	1.111	5.359
Oneri bancari	862	830
Sanzioni amministrative	829	-
Arrotondamenti passivi	54	63
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	5	51
<b>Totale oneri</b>	<b>18.417</b>	<b>38.563</b>
Sopravvenienze attive	12.168	5.239
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.995	0
Interessi Attivi-c/c ordinario	1.852	7.017
Altri ricavi e proventi	98	173
Arrotondamenti attivi	55	82
<b>Totale proventi</b>	<b>17.168</b>	<b>12.511</b>
<b>Saldo (Oneri – Proventi)</b>	<b>1.249</b>	<b>26.052</b>

La voce "Sopravvenienze attive" si riferiscono a errate registrazioni di fatture e compensi di amministratori effettuati negli esercizi precedenti.

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti amministrativi del Fondo.

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2009 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio relativi prevalentemente al costo TFR su personale dipendente, al costo per organi sociali ed alle utenze.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 225.826, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi destinati a spese di impianto e promozione e sviluppo del Fondo rinviati al successivo

### 3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

#### 3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>298.517.389</b>	<b>252.706.280</b>
a) Depositi bancari	4.521.846	4.908.959
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	119.531.326	103.821.008
d) Titoli di debito quotati	91.907.500	75.828.031
e) Titoli di capitale quotati	74.063.515	64.171.692
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.411.675	3.772.234
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.795.437	161.936
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	286.090	42.420
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.726.027</b>	<b>2.080.752</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.615.284	1.895.111
b) Immobilizzazioni immateriali	27.892	35.163
c) Immobilizzazioni materiali	17.953	19.119
d) Altre attività della gestione amministrativa	64.898	131.359
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>301.243.416</b>	<b>254.787.032</b>

### 3.1.1 - Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.790.555</b>	<b>2.420.068</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.790.555	2.420.068
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>4.076.205</b>	<b>1.782.023</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.447.577	219.191
	e) Debiti su operazioni forward / future	628.628	1.562.832
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>566.130</b>	<b>832.631</b>
	a) TFR	28.771	27.569
	b) Altre passività della gestione amministrativa	347.476	448.689
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	189.883	356.373
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>709.343</b>	<b>1.600.656</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.142.233</b>	<b>6.635.378</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>293.101.183</b>	<b>248.151.654</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	17.698.240	16.228.225
	Contributi da ricevere	- 17.698.240	- 16.228.225
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	74.970.426	-
	Controparte per valute da regolare	- 74.970.426	-

**3.1.2 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>38.399.477</b>	<b>46.333.173</b>
a) Contributi per le prestazioni	58.262.999	60.943.232
b) Anticipazioni	- 2.087.105	- 1.817.914
c) Trasferimenti e riscatti	- 15.107.601	- 11.799.991
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.671.071	- 993.053
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.839	-
i) Altre entrate previdenziali	4.094	899
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.790.930</b>	<b>28.993.270</b>
a) Dividendi e interessi	9.644.372	8.085.244
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.853.442	20.908.026
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 512.060</b>	<b>- 402.083</b>
a) Società di gestione	- 453.910	- 356.203
b) Banca depositaria	- 58.150	- 45.880
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>7.278.870</b>	<b>28.591.187</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 19.475</b>	<b>- 21.153</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.043.282	1.241.367
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 226.910	- 229.808
c) Spese generali ed amministrative	- 381.765	- 410.284
d) Spese per il personale	- 248.625	- 230.827
e) Ammortamenti	- 14.605	- 14.876
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 969	- 20.352
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 189.883	- 356.373
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>45.658.872</b>	<b>74.903.207</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 709.343</b>	<b>- 3.064.946</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>44.949.529</b>	<b>71.838.261</b>

### 3.1.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>20.114.844,950</b>		<b>248.151.654</b>
a) Quote emesse	4.646.258,535	58.267.093	
b) Quote annullate	-1.580.484,131	-19.867.616	
c) Variazione del valore quota		7.259.395	
d) Imposta sostitutiva		-709.343	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			44.949.529
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>23.180.619,354</b>		<b>293.101.183</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 12,337

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 12,644

Nella tabella 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 a € 38.399.477, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 298.517.389**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- BNP Paribas;
- Credit Suisse Asset Management;
- Prima SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
BNP PARIBAS	108.704.173
CREDIT SUISSE AM	109.590.915
PRIMA SGR	76.157.685
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>294.452.773</b>

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 298.517.389) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 4.076.205) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 15.864) e degli interessi maturati sul conto raccolta (€4.275) non ancora a disposizione dei gestori.

##### **a) Depositi bancari**

**€ 4.521.846**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 4.515.595 e, per € 6.251, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 119.531.326**

**d) Titoli di debito quotati** **€ 91.907.500**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 74.063.515**

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.601.805	1,86
2	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.421.645	1,80
3	BUNDESobligation 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.188.500	1,72
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.795.655	1,59
5	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.657.850	1,21
6	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.459.440	1,15
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.160.768	1,05
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.856.347	0,95
9	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2014 3,125	XS0408966199	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.791.817	0,93
10	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.692.979	0,89
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.622.591	0,87
12	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.585.750	0,86
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.515.823	0,84
14	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2015 2,5	XS0495347287	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.512.450	0,83
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.408.880	0,80
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.402.628	0,80
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	DE0001135416	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.361.250	0,78
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.292.939	0,76
19	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.284.480	0,76
20	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.245.530	0,75
21	mitsubishi corporation	JP3898400001	I.G - TCapitale Q OCSE	2.239.472	0,74
22	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.211.974	0,73
23	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.205.288	0,73
24	BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	I.G - TCapitale Q OCSE	2.204.492	0,73
25	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.175.517	0,72
26	BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	I.G - TCapitale Q OCSE	2.171.628	0,72
27	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	2.151.755	0,71
28	3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	2.110.740	0,70
29	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	2.087.957	0,69
30	JOHNSON CONTROLS INC	US4783661071	I.G - TCapitale Q OCSE	2.054.601	0,68
31	CNOOC LTD-ADR	US1261321095	I.G - TCapitale Q AS	2.052.958	0,68
32	DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	2.034.263	0,68
33	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.007.778	0,67
34	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	2.005.725	0,67
35	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	2.002.473	0,66
36	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.929.240	0,64
37	VIVENDI SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	1.893.043	0,63
38	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	1.880.696	0,62
39	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	XS0493543986	I.G - TDebito Q OCSE	1.874.096	0,62
40	BT GROUP PLC	GB0030913577	I.G - TCapitale Q UE	1.829.736	0,61
41	EXELON CORP	US30161N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	1.785.578	0,59
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.693.532	0,56
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.680.914	0,56
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.615.760	0,54
45	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.581.000	0,52

46	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 06/07/2015 3,875	XS0438140526	I.G - TDebito Q UE	1.570.184	0,52
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.567.276	0,52
48	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.546.667	0,51
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.530.899	0,51
50	BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	XS0443820088	I.G - TDebito Q IT	1.511.693	0,50
51	Altri			164.436.279	54,59
	<b>Totale</b>			<b>285.502.341</b>	<b>94,75</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	34.811.646	84.719.680	-	-	119.531.326
Titoli di Debito quotati	19.975.629	57.264.532	14.530.304	137.035	91.907.500
Titoli di Capitale quotati	1.880.696	33.358.859	34.705.422	4.118.538	74.063.515
Depositi bancari	4.515.595	-	-	-	4.515.595
<b>Totale</b>	<b>61.183.566</b>	<b>175.343.071</b>	<b>49.235.726</b>	<b>4.255.573</b>	<b>290.017.936</b>

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12 per € 6.251.

### Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	119.531.326	91.907.500	20.896.433	3.986.475	236.321.734
USD	-	-	30.279.608	40.748	30.320.356
JPY	-	-	2.239.472	26.923	2.266.395
GBP	-	-	11.962.239	45.834	12.008.073
CHF	-	-	2.007.778	12.119	2.019.897
SEK	-	-	1.010.592	23.234	1.033.826
DKK	-	-	-	1.270	1.270
NOK	-	-	-	95.358	95.358
CAD	-	-	2.204.493	173.267	2.377.760
AUD	-	-	3.462.900	110.122	3.573.022
SGD	-	-	-	245	245
<b>Totale</b>	<b>119.531.326</b>	<b>91.907.500</b>	<b>74.063.515</b>	<b>4.515.595</b>	<b>290.017.936</b>

### Operazioni stipulate ma non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2010.

#### ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	30/12/2010	04/01/2011	1.000.000	EUR	-1.005.106
LUKOIL-SPON ADR	US6778621044	29/12/2010	03/01/2011	25.282	USD	-1.084.170
<b>Totale</b>						<b>-2.089.276</b>

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
---------------	-------------	------------	------------	------	--------	--------------

BP PLC	GB0007980591	29/12/2010	04/01/2011	198.853	GBP	1.084.752
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	30/12/2010	04/01/2011	1.000.000	EUR	1.024.392
GREEN DRAGON GAS LTD	KYG409381053	29/12/2010	04/01/2011	4.500	USD	39.659
GREEN DRAGON GAS LTD	KYG409381053	30/12/2010	05/01/2011	40.500	USD	345.176
<b>Totale</b>						<b>2.493.979</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2010 operazioni in derivati.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	LUNGA	4.170.000	1,3136	3.174.483
CAD	CORTA	4.050.000	1,3322	3.040.084
CAD	LUNGA	1.000.000	1,3322	750.638
CHF	CORTA	3.800.000	1,2504	3.039.028
CHF	LUNGA	1.370.000	1,2504	1.095.649
GBP	CORTA	11.180.000	0,8608	12.988.673
JPY	CORTA	236.300.000	108,6500	2.174.873
NOK	CORTA	18.020.000	7,8000	2.310.256
NOK	LUNGA	18.020.000	7,8000	2.310.256
SEK	CORTA	19.600.000	8,9655	2.186.158
SEK	LUNGA	11.250.000	8,9655	1.254.810
USD	CORTA	42.510.000	1,3362	31.814.100
USD	LUNGA	2.900.000	1,3362	2.170.334
AUD	CORTA	8.750.000	1,3136	6.661.084
<b>Totale</b>				<b>74.970.426</b>

Le posizioni di copertura del rischio cambio sono riportate all'interno dei conti d'ordine.

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse	Non Ocse
Titoli di stato quotati	8,23700	5,87700	-	-
Titoli di debito quotati	4,33800	3,42500	3,05200	0,24100

### Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	43369	USD	2.087.957
2	ITALCEMENTI FINANCE 19/03/2020 5,375	XS0496716282	600000	EUR	585.460
	<b>Totale</b>				<b>2.673.417</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

**Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari**

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-90.857.433	72.687.458	-18.169.975	163.544.891
Titoli di Debito quotati	-47.263.997	26.118.285	-21.145.712	73.382.282
Titoli di capitale quotati	-92.756.928	87.824.933	-4.931.995	180.581.861
<b>Totale</b>	<b>-230.878.358</b>	<b>186.630.676</b>	<b>-44.247.682</b>	<b>417.509.034</b>

**Riepilogo commissioni di negoziazione**

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

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	163.544.891	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	73.382.282	-
Titoli di Capitale quotati	224.199	157.052	381.251	180.581.861	0,2110
<b>Totale</b>	<b>224.199</b>	<b>157.052</b>	<b>381.251</b>	<b>417.509.034</b>	<b>0,0910</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 4.411.675**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 3.795.437**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 2.493.979 relativo ad operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate, € 89.381 relativo a dividendi su titoli di capitale da incassare, € 1.212.077 a operazioni in divisa non ancora regolate.

**p) Margini e crediti forward****€ 286.090**

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 2.726.027****a) Cassa e depositi bancari****€ 2.615.284**

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 564, dal debito verso banche per competenze da liquidare per € 17 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria per un importo complessivo di € 2.614.737 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo</b>
C/c raccolta n. 0474	1.195.021
C/c spese n. 8679	429.358
C/c liquidazioni n. 1029	990.358
Denaro e altri valori in cassa	564
Debiti verso banche liquidazione competenze	-17
<b>Totale</b>	<b>2.615.284</b>

**b) Immobilizzazioni Immateriali****€ 27.892**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammmodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

**c) Immobilizzazioni Materiali****€ 17.953**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>35.163</b>	<b>19.119</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	6.413
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	-7.031	-7.574
Riattribuzioni	-240	-5
<b>Rimanenze finali</b>	<b>27.892</b>	<b>17.953</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

#### **d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 64.898**

La voce si compone delle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso enti gestori	27.571
Note di credito da ricevere	13.633
Risconti attivi	10.910
Depositi cauzionali	9.310
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	1.663
Crediti verso Aziende per contribuzioni	1.643
Altri crediti	168
<b>Totale</b>	<b>64.898</b>

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 2.790.555**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 2.790.555**

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso. Aderenti c/Riscatto immediato	1.175.895
Debiti verso Fondi Pensione Trasferimento in uscita	421.035
Contributi da riconciliare	391.566
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	282.353
Erario c/ritenute .su redditi da capitale	215.414
Debiti Verso Aderenti c/ Pensionamenti	150.638
Debiti verso Aderenti c/Riscatto parziale	61.780
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	44.249
Debiti Verso Aderenti per pagamenti ritornati	34.855
Contributi da rimborsare	7.275
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.653
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	761
Ristoro posizioni da riconciliare	692
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	389
<b>Totale</b>	<b>2.790.555</b>

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 204.499.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2011.

**20- Passività della gestione finanziaria** **€ 4.076.205**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 3.447.577**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	120.618
Debiti per commissioni Banca Depositaria	15.864
Debiti per operazioni da regolare	3.311.095
<b>Totale</b>	<b>3.447.577</b>

Nella voce debiti per operazioni da regolare è ricompreso l'importo di € 2.089.276 relativo ad operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate, e per € 1.221.819 ad operazioni in divisa non ancora regolate.

**e) Debiti su operazioni forward/future** **€ 628.628**

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

**40- Passività della gestione amministrativa** **€ 566.130**

**a) Trattamento di Fine Rapporto** **€ 28.771**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2010 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 347.476**

Le passività risultano così composte:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	167.756
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	66.679
Altri debiti	31.720
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	20.064
Debiti verso amministratori	17.392
Erario c/ritenute su lavoro dipendente	9.655
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.439
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	6.416
Erario c/ritenute su collaboratori	4.836
Debiti verso enti gestori	4.125
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.648
Debiti verso sindaci	3.308
Contributi incassati in c/c spese da giro contare	2.102
Debiti verso Fondi Pensione	1.153

Descrizione	Importo
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	1.035
Debiti verso Fondi di Assistenza Sanitaria	667
Erario c/addizionale regionale	214
Debiti verso INAIL	138
Debiti verso delegati	60
Erario c/addizionale comunale	47
Debiti per imposta sostitutiva rivalutazione TFR	22
<b>Totale</b>	<b>347.476</b>

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi** **€ 189.883**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

**50 – Debiti di imposta** **€ 709.343**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 709.343, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	293.810.526	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	248.151.654	SP 100
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010</b>	<b>45.658.872</b>	<b>CE 70</b>
- Saldo della gestione previdenziale	38.399.477	CE 10
- Contributi a copertura oneri amministrativi. incassati nell'esercizio 2010	810.825	CE 60-a
- Redditi esenti	-	
<b>Base imponibile</b>	<b>6.448.570</b>	
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010</b>	<b>709.343</b>	<b>CE 80</b>
Credito anno precedente	-	
Importo accreditato da altre linee	-	
<b>Debito di imposta</b>	<b>709.343</b>	

**Conti d'ordine** **€ 92.668.666**

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2010 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2011 per un importo pari ad € 12.489.740. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/10 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari ad € 5.170.644 ed € 37.856, otteniamo il saldo totale di € 17.698.240.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

La parte residua dei conti d'ordine si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio per € 74.970.426, il cui dettaglio si trova nei dettagli degli Investimenti in gestione.

**3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale** € **38.399.477****a) Contributi per le prestazioni** € **58.262.999**

La voce è costituita da:

- € 56.829.151 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

<b>Totale Contributi</b>	<b>Fonte Azienda</b>	<b>Fonte Aderente</b>	<b>Fonte T.F.R.</b>
<b>56.829.151</b>	<b>6.282.739</b>	<b>9.386.892</b>	<b>41.159.520</b>

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 1.209.697

- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 202.915

- ristori posizione per € 21.236

**b) Anticipazioni** € **- 2.087.105**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

**c) Trasferimenti e riscatti** € **- 15.107.601**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto immediato	8.314.300
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	5.790.200
Riscatto per conversione comparto	369.296
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto parziale	344.876
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto totale	288.929
<b>Totale</b>	<b>15.107.601</b>

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

**e) Erogazioni in forma di capitale** € **- 2.671.071**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**h) Altre uscite previdenziali** € **- 1.839**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

**i) Altre entrate previdenziali** € **4.094**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € **7.790.930**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	4.066.080	-2.651.357
Titoli di Debito quotati	3.714.131	-584.074
Titoli di Capitale quotati	1.850.837	5.474.575
Depositi bancari	16.241	-
Altri strumenti finanziari	-	-4.671.651
Risultato della gestione cambi	-	814.429
Commissioni di negoziazione	-	-381.251

Imposta sostitutiva su titoli	-2.917	-
Altri costi	-	-1.466
Altri ricavi	-	147.353
<b>Totale</b>	<b>9.644.372</b>	<b>-1.853.442</b>

Gli "Altri costi si riferiscono a spese e commissioni bancarie.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente dall'avanzo amministrativo 2009 portato ad investimento finanziario nel corso del 2010.

**40 - Oneri di gestione** **€ - 512.060**

**a) Società di gestione** **€ - 453.910**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>
CREDIT SUISSE – COMMISSIONI DI GESTIONE	142.410
BNP PARIBAS – COMMISSIONI DI GESTIONE	166.646
PRIMA – COMMISSIONI DI GESTIONE	144.854
<b>Totale</b>	<b>453.910</b>

**b) Banca depositaria** **€ - 58.150**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ - 19.475**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.043.282**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	805.806
Quote riscontate nell'esercizio precedente	214.702
Trattenute per copertura oneri amministrativi su liquidazioni	11.785
Trattenute per copertura oneri amministrativi su anticipazioni	5.970
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	5.019
<b>Totale</b>	<b>1.043.282</b>

Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ - 226.910**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 226.910, rappresenta:

- Per € 210.013 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2010.
- Per € 12.214 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet.
- Per € 4.683 le spese sostenute per il servizio di Replica.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 381.765**

La voce è composta dai seguenti costi:

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

### 1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	49.488
Compensi amministratori	22.827
Rimborso spese amministratori	7.365
Spese assembleari	3.614
Rimborso spese sindaci	2.672
Contributo INPS collaboratori esterni	2.432
Rimborso spese delegati	649
<b>Totale</b>	<b>89.047</b>

### 2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	49.043
Spese promozionali	32.730
Assicurazioni	11.638
Controllo interno	11.172
Spese telefoniche	8.755
Contratto fornitura servizi	8.624
Spese di assistenza e manutenzione	6.094
Spese consulenza	5.104
Rimborso spese controllo interno	1.397
<b>Totale</b>	<b>134.557</b>

### 3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi – Affitto	41.095
Contributo annuale Covip	29.517
Bolli e Postali	21.938
Spese per gestione dei locali	12.696
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	9.970
Spese hardware / software	8.779
Quota associazioni di categoria	4.756
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	3.790
Spese varie	3.227
Vidimazioni e certificazioni	871
Spese per spedizioni e consegne	865
Spese legali e notarili	838
Spese per illuminazione	266
Spese di rappresentanza	78
<b>Totale</b>	<b>138.686</b>

### 4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 19.475, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

### d) Spese per il personale

**€ - 248.625**

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	168.050
Contributi Previdenziali dipendenti	47.852
T.F.R.	12.335

Descrizione	Importo
Mensa personale dipendente	11.151
Contributi .Assistenziali .Dirigenti	3.623
Contributi Previdenziali Dirigenti	3.289
Rimborsi spese dipendenti	945
Contributi fondi pensione	931
INAIL	449
<b>Totale</b>	<b>248.625</b>

**e) Ammortamenti****€ - 14.605**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Ammortamento spese su immobili di terzi	7.031
Ammortamento macchine attrezzature uffici	5.446
Ammortamento mobili arredamento uffici	2.128
<b>Totale</b>	<b>14.605</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

**g) Oneri e proventi diversi****€ - 969**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Descrizione	Importo 2010
Sopravvenienze passive	12.069
Altri costi e oneri	862
Oneri bancari	669
Sanzioni amministrative	643
Arrotondamenti passivi	42
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	4
<b>Totale oneri</b>	<b>14.289</b>
Sopravvenienze attive	9.441
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.323
Interessi Attivi-c/c ordinario	1.437
Altri ricavi e proventi	76
Arrotondamenti attivi	43
<b>Totale proventi</b>	<b>13.320</b>
<b>Saldo (Oneri – Proventi)</b>	<b>969</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ - 189.883**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

**80 - Imposta sostitutiva****€ - 709.343**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 709.343. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta".

**3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANZIA****3.2.1 - Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>55.290.497</b>	<b>47.992.899</b>
a) Depositi bancari	1.211.014	1.234.201
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	46.035.799	38.146.528
d) Titoli di debito quotati	2.569.676	3.572.246
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.678.371	4.460.445
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	792.293	579.126
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.344	353
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>691.106</b>	<b>616.032</b>
a) Cassa e depositi bancari	664.911	573.123
b) Immobilizzazioni immateriali	6.597	8.128
c) Immobilizzazioni materiali	4.247	4.419
d) Altre attività della gestione amministrativa	15.351	30.362
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>55.981.603</b>	<b>48.608.931</b>

### 3.2.1 - Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>803.148</b>	<b>591.816</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	803.148	591.816
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>50.023</b>	<b>31.163</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	50.023	31.163
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>123.247</b>	<b>171.164</b>
a) TFR	6.806	6.372
b) Altre passività della gestione amministrativa	80.941	93.727
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	35.500	71.065
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>71.745</b>	<b>330.458</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.048.163</b>	<b>1.124.601</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>54.933.440</b>	<b>47.484.330</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.186.342	3.751.003
Contributi da ricevere	- 4.186.342	- 3.751.003
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

**3.2.2 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.673.788</b>	<b>9.005.267</b>
a) Contributi per le prestazioni	11.904.653	12.524.046
b) Anticipazioni	- 486.439	- 376.501
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.874.555	- 2.688.511
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.869.740	- 453.688
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 131	- 79
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>951.999</b>	<b>3.298.236</b>
a) Dividendi e interessi	1.761.716	1.595.743
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 809.717	- 1.695.490
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	-	7.003
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 101.205</b>	<b>- 83.907</b>
a) Società di gestione	- 90.208	- 74.836
b) Banca depositaria	- 10.997	- 9.071
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>850.794</b>	<b>3.214.329</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 3.727</b>	<b>- 4.271</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	237.363	275.623
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 53.673	- 53.118
c) Spese generali ed amministrative	- 89.423	- 94.215
d) Spese per il personale	- 58.810	- 53.354
e) Ammortamenti	- 3.455	- 3.438
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 229	- 4.704
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 35.500	- 71.065
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>7.520.855</b>	<b>12.215.325</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 71.745</b>	<b>- 330.458</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>7.449.110</b>	<b>11.884.867</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>4.390.687,482</b>		<b>47.484.330</b>
a) Quote emesse	1.090.036,246	11.904.653	
b) Quote annullate	-478.977,979	-5.230.865	
c) Variazione del valore quota		847.067	
d) Imposta sostitutiva		-71.745	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			<b>7.449.110</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.001.745,749</b>		<b>54.933.440</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 10,815

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 10,983

Nella tabella 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 € 6.673.788, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 55.290.497**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società:

- UGF S.P.A.;

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UGF S.P.A.	55.239.668
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>55.239.668</b>

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 55.290.497) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 50.023) in quanto è indicato al netto degli interessi maturati sul conto raccolta (€ 806) non ancora a disposizione dei gestori.

##### **a) Depositi bancari**

**€ 1.211.014**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 1.210.211 e, per € 803, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

##### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 46.035.799**

##### **d) Titoli di debito quotati**

**€ 2.569.676**

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 4.678.371**

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.357.600	7,78
2	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.023.375	7,19
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.987.375	7,12
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.758.351	6,71
5	JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-X=A	LU0143811635	I.G - OICVM UE	3.688.096	6,59
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.589.957	6,41
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.562.965	6,36
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.082.002	5,51
9	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.389.283	4,27
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.377.429	4,25
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.135.000	3,81
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.073.836	3,70
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.055.620	3,67
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.054.006	3,67
15	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.450.068	2,59
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.082.300	1,93
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.024.018	1,83
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.023.847	1,83
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.002.305	1,79
20	LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	I.G - OICVM UE	990.275	1,77
21	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.972	0,90
22	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2015 2,5	XS0495347287	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.490	0,90
23	TESCO PLC 12/09/2012 5,625	XS0386772924	I.G - TDebito Q UE	426.474	0,76
24	INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	XS0359384947	I.G - TDebito Q IT	303.272	0,54
25	LLOYDS TSB CORP MKTS 26/11/2012 3,25	XS0469192388	I.G - TDebito Q UE	302.543	0,54
26	ATLANTIA SPA 09/06/2014 5	XS0193947271	I.G - TDebito Q IT	210.224	0,38
27	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 29/10/2013 4,625	XS0178887732	I.G - TDebito Q UE	206.622	0,37
28	MONTE DEI PASCHI SIENA 25/10/2012 5	XS0327156138	I.G - TDebito Q IT	206.522	0,37
29	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 24/08/2011 4	XS0264828103	I.G - TDebito Q UE	201.839	0,36
30	ATLANTIA SPA 9/6/2011 FLOATING	XS0193944765	I.G - TDebito Q IT	200.121	0,36
31	DEUTSCHE BOERSE AG 22/04/2013 5	XS0353963225	I.G - TDebito Q UE	127.585	0,23
32	VW CREDIT INC 19/05/2011 5,125	XS0363479618	I.G - TDebito Q OCSE	101.356	0,18
33	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING UNICREDITO ITALIANO SPA 18/02/2015	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	97.568	0,17
34	FLOATING	XS0212401920	I.G - TDebito Q IT	94.391	0,17
35	E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2013 5,125	XS0361244402	I.G - TDebito Q UE	91.159	0,16
	<b>Totale</b>			<b>53.283.846</b>	<b>95,17</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	29.947.659	16.088.140	0	46.035.799
Titoli di Debito quotati	1.112.098	1.356.222	101.356	2.569.676
Quote di OICR	0	4.678.371	0	4.678.371
Depositi bancari	1.210.211	0	0	1.210.211
<b>Totale</b>	<b>32.269.968</b>	<b>22.122.733</b>	<b>101.356</b>	<b>54.494.057</b>

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12 per € 803.

**Composizione per valuta degli investimenti**

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	46.035.799	2.569.676	4.678.371	1.210.211	54.494.057
<b>Totale</b>	<b>46.035.799</b>	<b>2.569.676</b>	<b>4.678.371</b>	<b>1.210.211</b>	<b>54.494.057</b>

**Operazioni stipulate ma non regolate**

Non ci sono operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del presente bilancio

**Posizioni detenute in contratti derivati**

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2010 operazioni in derivati.

**Posizioni di copertura del rischio di cambio**

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2010 operazioni di copertura del rischio di cambio.

**Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse	Non Ocse
Titoli di stato quotati	2,2220	3,5790	-	-
Titoli di debito quotati	1,1650	1,7560	0,3750	-

**Posizioni in conflitto di interessi**

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-X=A	LU0143811635	517991	EUR	3.688.096
2	LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	27500	EUR	990.275
	<b>Totale</b>				<b>4.678.371</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

**Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-44.970.781	35.800.654	-9.170.127	80.771.435
Titoli di Debito quotati	-473.242	728.291	255.049	1.201.533
Quote di OICR	-152.628	208.860	56.232	361.488
<b>Totale</b>	<b>-45.596.651</b>	<b>36.737.805</b>	<b>-8.858.846</b>	<b>82.334.456</b>

**Riepilogo commissioni di negoziazione**

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	80.771.435	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.201.533	-
Quote di OICR	-	-	-	361.488	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82.334.456</b>	<b>-</b>

**l) Ratei e risconti attivi** € 792.293

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 3.344

La voce è costituita da crediti per operazioni di cambio comparto avvenute nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 691.106**a) Cassa e depositi bancari** € 664.911

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 133, dal debito verso banche per competenze da liquidare per € 4 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 664.782 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

Descrizione	Saldo
C/c raccolta n. 0474	316.435
C/c liquidazioni n. 1029	256.201
C/c spese n. 8679	92.146
Denaro e altri valori in cassa	133
Debiti verso banche liquidazione competenze	-4
<b>Totale</b>	<b>664.911</b>

**b) Immobilizzazioni Immateriali** € 6.597

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammmodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

**c) Immobilizzazioni Materiali** € 4.247

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>8.128</b>	<b>4.419</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	1.516
Riattribuzioni	132	104
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	-1.663	-1.792
Riattribuzioni	.	.
<b>Rimanenze finali</b>	<b>6.597</b>	<b>4.247</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 15.351

La voce si compone delle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Crediti verso enti gestori	6.522
Note di credito da ricevere	3.225
Risconti attivi	2.581
Depositi cauzionali	2.202
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	393
Crediti verso Aziende per contribuzioni	388
Altri crediti	40
<b>Totale</b>	<b>15.351</b>

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

## Passività

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 803.148**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 803.148**

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso. Aderenti c/Riscatto immediato	343.435
Debiti verso Aderenti c/ Pensionamenti	167.631
Contributi da riconciliare	92.621
Debiti verso Fondi Pensione Trasferimenti in uscita	68.605
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	60.298
Erario c/ritenute .su redditi da capitale	50.954
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	8.245
Debiti verso Aderenti c/Riscatto parziale	4.963
Passività della gestione previdenziale per cambio comparto	3.048
Contributi da rimborsare	1.721
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	864
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	185
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	180
Ristoro posizioni da riconciliare	164
Debiti verso Aderenti c/Liquidazione capitale	142
Erario c/ addizionale comunale - redditi da capitale	92
<b>Totale</b>	<b>803.148</b>

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 48.372.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2011.

**20- Passività della gestione finanziaria** **€ 50.023**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 50.023**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
-------------	---------

Debiti per commissioni di garanzia	24.204
Debiti per commissioni di gestione	22.775
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.044
<b>Totale</b>	<b>50.023</b>

**40- Passività della gestione amministrativa****€ 123.247****a) Trattamento di Fine Rapporto****€ 6.806**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2010 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 80.941**

Le passività risultano così composte:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	39.681
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	15.772
Altri debiti	6.252
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	4.746
Debiti verso amministratori	4.114
Erario c/ritenute su lavoro dipendente	2.284
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.523
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	1.518
Erario c/ritenute su collaboratori	1.144
Debiti verso enti gestori	976
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	863
Debiti verso sindaci	782
Contributi incassati in c/c spese da girocontare	497
Debiti verso Fondi Pensione	272
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	245
Debiti verso Fondi di Assistenza Sanitaria	158
Erario c/addizionale regionale	51
Debiti verso INAIL	33
Debiti verso delegati	14
Erario c/addizionale comunale	11
Debiti per imposta sostitutiva rivalutazione TFR	5
<b>Totale</b>	<b>80.941</b>

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi****€ 35.500**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

**50 – Debiti di imposta****€ 71.745**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 71.745, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	55.005.185	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	47.484.330	SP 100
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010</b>	<b>7.520.855</b>	<b>CE 70</b>

- Saldo della gestione previdenziale	6.673.788	CE 10
- Contributi a copertura oneri amministrativi. incassati nell'esercizio 2010	194.844	CE 60-a
- Redditi esenti	-	
<b>Base imponibile</b>	<b>652.223</b>	
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010</b>	<b>71.745</b>	<b>CE 80</b>
Credito anno precedente	-	
Importo accreditato da altre linee	-	
<b>Debito di imposta</b>	<b>71.745</b>	

**Conti d'ordine****€ 4.186.342**

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2010 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2011 per un importo pari ad € 2.954.324. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/10 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari ad € 1.223.064 ed € 8.954, otteniamo il saldo totale di €4.186.342.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

**3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 6.673.788**  
**a) Contributi per le prestazioni** **€ 11.904.653**

La voce è costituita da:

- € 11.252.221 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

<b>Totale Contributi</b>	<b>Fonte Azienda</b>	<b>Fonte Aderente</b>	<b>Fonte T.F.R.</b>
<b>11.252.221</b>	<b>1.066.900</b>	<b>1.645.956</b>	<b>8.539.365</b>

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 414.569
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 235.901
- ristori posizione per € 1.962

**b) Anticipazioni** **€ - 486.439**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ - 2.874.555**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto immediato	2.084.450
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	480.167
Riscatto per conversione comparto	197.400
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto parziale	59.455
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto totale	53.083
<b>Totale</b>	<b>2.874.555</b>

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ - 1.869.740**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**h) Altre uscite previdenziali** **€ - 131**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 951.999**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	1.608.489	-1.079.348
Titoli di Debito quotati	123.674	-36.679
Quote di OICR	27.500	274.158
Depositi bancari	2.053	-
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-
Commissioni di retrocessione	-	3.419
Imposta sostitutiva su titoli	-	-
Altri costi	-	-185

Altri ricavi	-	28.918
<b>Totale</b>	<b>1.761.716</b>	<b>-809.717</b>

Gli "Altri costi si riferiscono a spese e commissioni bancarie.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente dall'avanzo amministrativo 2009 portato ad investimento finanziario nel corso del 2010.

**40 - Oneri di gestione** **€ - 101.205**

**a) Società di gestione** **€ - 90.208**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione
UGF – COMMISSIONI DI GESTIONE	43.774
UGF – COMMISSIONI DI GARANZIA	46.434
<b>Totale</b>	<b>90.208</b>

**b) Banca depositaria** **€ - 10.997**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ - 3.727**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

**b) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 237.363**

Descrizione	Importo
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	190.605
Quote riscantate nell'esercizio precedente	38.319
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	4.239
Trattenute per copertura oneri amministrativi su liquidazioni	2.788
Trattenute per copertura oneri amministrativi su anticipazioni	1.412
<b>Totale</b>	<b>237.363</b>

Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ - 53.673**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 53.673, rappresenta:

- Per € 49.676 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2010.
- Per € 2.889 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet.
- Per € 1.108 le spese sostenute per il servizio di Replica.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 89.423**

La voce è composta dai seguenti costi:

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

**2. Componenti Organi Sociali**

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	11.706

Compensi amministratori	5.400
Rimborso spese amministratori	1.742
Spese assembleari	855
Rimborso spese sindaci	632
Contributo INPS collaboratori esterni	575
Rimborso spese delegati	153
<b>Totale</b>	<b>21.063</b>

## 2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	11.601
Spese promozionali	7.742
Assicurazioni	2.753
Controllo interno	2.643
Spese telefoniche	2.071
Contratto fornitura servizi	2.040
Spese di assistenza e manutenzione	1.442
Spese consulenza	1.207
Rimborso spese controllo interno	330
<b>Totale</b>	<b>31.829</b>

## 3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	9.721
Contributo annuale Covip	6.982
Bolli e Postali	5.189
Spese per gestione dei locali	3.003
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.358
Spese hardware / software	2.077
Quota associazioni di categoria	1.125
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	896
Spese varie	763
Vidimazioni e certificazioni	206
Spese per spedizioni e consegne	205
Spese legali e notarili	198
Spese per illuminazione	63
Spese di rappresentanza	18
<b>Totale</b>	<b>32.804</b>

## 4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 3.727, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

### d) Spese per il personale

**€ - 58.810**

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	39.750
Contributi Previdenziali dipendenti	11.319
T.F.R.	2.918
Mensa personale dipendente	2.638
Contributi .Assistenziali .Dirigenti	857
Contributi Previdenziali Dirigenti	778
Rimborsi spese dipendenti	224
Contributi fondi pensione	220

Descrizione	Importo
INAIL	106
<b>Totale</b>	<b>58.810</b>

**e) Ammortamenti****€ - 3.455**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Ammortamento spese su immobili di terzi	1.663
Ammortamento macchine attrezzature uffici	1.288
Ammortamento mobili arredamento uffici	504
<b>Totale</b>	<b>3.455</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

**g) Oneri e proventi diversi****€ - 229**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Descrizione	Importo 2010
Sopravvenienze passive	2.855
Altri costi e oneri	204
Oneri bancari	158
Sanzioni amministrative	152
Arrotondamenti passivi	10
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	1
<b>Totale oneri</b>	<b>3.380</b>
Sopravvenienze attive	2.233
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	550
Interessi Attivi-c/c ordinario	340
Altri ricavi e proventi	18
Arrotondamenti attivi	10
<b>Totale proventi</b>	<b>3.151</b>
<b>Saldo (Oneri – Proventi)</b>	<b>229</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ - 35.500**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

**80 - Imposta sostitutiva****€ - 71.745**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 71.745. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta".



### 3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

#### 3.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>17.099.885</b>	<b>13.319.752</b>
a) Depositi bancari	329.504	476.024
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.283.300	5.099.699
d) Titoli di debito quotati	1.535.865	983.455
e) Titoli di capitale quotati	8.464.756	6.642.986
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	144.945	110.571
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	315.172	4.581
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	26.343	2.436
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>130.007</b>	<b>91.624</b>
a) Cassa e depositi bancari	124.211	82.540
b) Immobilizzazioni immateriali	1.460	1.720
c) Immobilizzazioni materiali	939	936
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.397	6.428
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>17.229.892</b>	<b>13.411.376</b>

### 3.3.1 - Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>97.251</b>	<b>99.797</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	97.251	99.797
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>331.942</b>	<b>140.527</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	272.636	6.945
e) Debiti su operazioni forward / future	59.306	133.582
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>20.082</b>	<b>31.091</b>
a) TFR	1.506	1.349
b) Altre passività della gestione amministrativa	18.133	21.641
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	443	8.101
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>25.108</b>	<b>27.039</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>474.383</b>	<b>298.454</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>16.755.509</b>	<b>13.112.922</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	926.419	794.173
Contributi da ricevere	- 926.419	- 794.173
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	7.084.455	-
Controparte per valute da regolare	- 7.084.455	-

**3.3.2 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.396.918</b>	<b>3.361.223</b>
a) Contributi per le prestazioni	4.116.720	4.131.777
b) Anticipazioni	- 95.300	- 87.572
c) Trasferimenti e riscatti	- 624.505	- 682.982
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	3	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>301.846</b>	<b>1.834.137</b>
a) Dividendi e interessi	458.963	349.131
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 157.117	1.485.006
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 30.101</b>	<b>- 21.715</b>
a) Società di gestione	- 26.588	- 18.841
b) Banca depositaria	- 3.513	- 2.874
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>271.745</b>	<b>1.812.422</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 1.029</b>	<b>- 976</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	45.114	51.411
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 11.878	- 11.247
c) Spese generali ed amministrative	- 19.993	- 20.019
d) Spese per il personale	- 13.014	- 11.296
e) Ammortamenti	- 764	- 728
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 51	- 996
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 443	- 8.101
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.667.634</b>	<b>5.172.669</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 25.047</b>	<b>- 194.619</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.642.587</b>	<b>4.978.050</b>

### 3.3.3 Nota Integrativa

#### 3.1.3 Nota Integrativa

##### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.150.820,432</b>		<b>13.112.922</b>
a) Quote emesse	360.966,007	4.116.723	
b) Quote annullate	-63.000,147	-719.805	
c) Variazione del valore quota		270.716	
d) Imposta sostitutiva		-25.047	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			<b>3.642.587</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.448.786,292</b>		<b>16.755.509</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è pari a € 11,394

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 11,565

Nella tabella 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 € 3.396.918, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 17.099.885**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- BNP Paribas;
- Credit Suisse Asset Management;
- Prima SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
BNP PARIBAS	4.088.467
CREDIT SUISSE AM	4.024.315
PRIMA SGR	8.656.300
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>16.769.082</b>

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 17.099.885) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 331.942) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 1.378) e degli interessi maturati sul conto raccolta (€ 239) non ancora a disposizione dei gestori.

**a) Depositi bancari** **€ 329.504**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 329.024 e, per € 480, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 6.283.300****d) Titoli di debito quotati** **€ 1.535.865****e) Titoli di capitale quotati** **€ 8.464.756**

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	370.008	2,15
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	295.657	1,72
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	239.807	1,39
4	HERA SPA	IT0001250932	I.G - TCapitale Q IT	236.997	1,38
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	234.692	1,36
6	BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	217.426	1,26
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	210.777	1,22
8	MITSUBISHI CORPORATION	JP3898400001	I.G - TCapitale Q OCSE	204.324	1,19
9	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	201.617	1,17
10	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2015 2,5	XS0495347287	I.G - TStato Org.Int Q UE	200.996	1,17
11	BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	I.G - TCapitale Q OCSE	200.977	1,17
12	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	198.381	1,15
13	BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	I.G - TCapitale Q OCSE	197.934	1,15
14	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	I.G - TStato Org.Int Q UE	197.296	1,15
15	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	196.163	1,14
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	195.848	1,14
17	3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	192.402	1,12
18	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	190.313	1,10
19	JOHNSON CONTROLS INC	US4783661071	I.G - TCapitale Q OCSE	187.255	1,09
20	CNOOC LTD-ADR	US1261321095	I.G - TCapitale Q AS	186.957	1,09
21	DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	185.470	1,08
22	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	182.973	1,06
23	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	182.863	1,06
24	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	182.490	1,06
25	ANSALDO STS SPA	IT0003977540	I.G - TCapitale Q IT	177.137	1,03
26	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	175.831	1,02
27	VIVENDI SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	172.569	1,00
28	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	171.460	1,00
29	BANCA GENERALI SPA	IT0001031084	I.G - TCapitale Q IT	168.972	0,98
30	BT GROUP PLC	GB0030913577	I.G - TCapitale Q UE	166.741	0,97
31	EXELON CORP	US30161N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	162.702	0,94
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	154.613	0,90
33	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	152.250	0,88
34	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	140.956	0,82
35	ERG SPA	IT0001157020	I.G - TCapitale Q IT	135.850	0,79
36	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	135.101	0,78
37	HJ HEINZ CO	US4230741039	I.G - TCapitale Q OCSE	134.514	0,78
38	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	133.975	0,78
39	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	133.356	0,77
40	WESTERN UNION CO	US9598021098	I.G - TCapitale Q OCSE	126.871	0,74
41	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	125.040	0,73
42	ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	I.G - TCapitale Q UE	124.945	0,73
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	124.026	0,72
44	FORTUM OYJ	FI0009007132	I.G - TCapitale Q UE	123.059	0,71
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	119.543	0,69

46	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	119.366	0,69
47	TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	I.G - TCapitale Q OCSE	117.138	0,68
48	GENERAL DYNAMICS CORP	US3695501086	I.G - TCapitale Q OCSE	116.302	0,68
49	NATIONAL OILWELL VARCO INC	US6370711011	I.G - TCapitale Q OCSE	115.556	0,67
50	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	112.313	0,65
51	Altri			7.554.112	43,84
	<b>Totale</b>			<b>16.283.921</b>	<b>94,54</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.978.929	4.304.371	-	-	6.283.300
Titoli di Debito quotati	180.244	1.107.960	238.525	9.136	1.535.865
Titoli di Capitale quotati	1.895.473	3.040.635	3.153.537	375.111	8.464.756
Depositi bancari	329.024	-	-	-	329.024
<b>Totale</b>	<b>4.383.670</b>	<b>8.452.966</b>	<b>3.392.062</b>	<b>384.247</b>	<b>16.612.945</b>

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12 per € 480.

### Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	6.283.300	1.535.865	3.628.673	230.113	11.677.951
USD	-	-	2.760.558	14.701	2.775.259
JPY	-	-	204.324	2.656	206.980
GBP	-	-	1.090.415	20.781	1.111.196
CHF	-	-	182.973	13.559	196.532
SEK	-	-	92.075	9.633	101.708
DKK	-	-	-	156	156
NOK	-	-	-	9.780	9.780
CAD	-	-	200.978	17.204	218.182
AUD	-	-	304.760	10.441	315.201
<b>Totale</b>	<b>6.283.300</b>	<b>1.535.865</b>	<b>8.464.756</b>	<b>329.024</b>	<b>16.612.945</b>

### Operazioni stipulate ma non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2010.

#### ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	30/12/2010	04/01/2011	50000	EUR	-50.255
LUKOIL-SPON ADR	US6778621044	29/12/2010	03/01/2011	2303	USD	-98.760
<b>Totale</b>						<b>-149.015</b>

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BP PLC	GB0007980591	29/12/2010	04/01/2011	18121	GBP	98.850
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	30/12/2010	04/01/2011	50000	EUR	51.220

GREEN DRAGON GAS LTD	KYG409381053	29/12/2010	04/01/2011	500	USD	4.407
GREEN DRAGON GAS LTD	KYG409381053	30/12/2010	05/01/2011	4500	USD	38.352
<b>Totale</b>		29/12/2010	04/01/2011			<b>192.829</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2010 operazioni in derivati.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	786.000	1,3136	598.355
AUD	LUNGA	382.000	1,3136	290.804
CAD	CORTA	375.000	1,3322	281.489
CAD	LUNGA	100.000	1,3322	75.064
CHF	CORTA	394.000	1,2504	315.099
CHF	LUNGA	159.000	1,2504	127.159
GBP	CORTA	1.030.000	0,8608	1.196.631
JPY	CORTA	21.580.000	108,6500	198.619
NOK	CORTA	1.710.000	7,8000	219.231
NOK	LUNGA	1.710.000	7,8000	219.231
SEK	CORTA	1.670.000	8,9655	186.270
SEK	LUNGA	850.000	8,9655	94.808
USD	CORTA	4.005.000	1,3362	2.997.306
USD	LUNGA	380.000	1,3362	284.389
<b>Totale</b>				<b>7.084.455</b>

Le posizioni di copertura del rischio cambio sono riportate all'interno dei conti d'ordine.

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse	Non Ocse
Titoli di stato quotati	6,43400	6,46800	-	-
Titoli di debito quotati	2,6830	3,3830	2,7110	0,2410

### Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	3953	USD	190.313
	<b>Totale</b>				<b>190.313</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

### Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-5.010.961	3.650.530	-1.360.431	8.661.491
Titoli di Debito quotati	-1.211.681	614.312	-597.369	1.825.993
Titoli di capitale quotati	-12.219.220	10.728.310	-1.490.910	22.947.530

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Totale</b>	<b>-18.441.862</b>	<b>14.993.152</b>	<b>-3.448.710</b>	<b>33.435.014</b>

**Riepilogo commissioni di negoziazione**

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

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	376	376	8.661.491	0,0040
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.825.993	-
Titoli di Capitale quotati	24.585	18.260	42.845	22.947.530	0,1870
<b>Totale</b>	<b>24.585</b>	<b>18.636</b>	<b>43.221</b>	<b>33.435.014</b>	<b>0,1290</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 144.945**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 315.172**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 192.829 relativo ad operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate, € 8.146 relativo a dividendi su titoli di capitale da incassare, € 114.197 a operazioni in divisa non ancora regolate.

**p) Margini e crediti forward****€ 26.343**

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 130.007****e) Cassa e depositi bancari****€ 124.211**

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 30, dal debito verso banche per competenze da liquidare per € 1 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 124.182 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo</b>
C/c raccolta n. 0474	80.967
C/c liquidazioni n. 1029	30.237
C/c spese n. 8679	12.978
Denaro e altri valori in cassa	30
Debiti verso banche liquidazione competenze	-1
<b>Totale</b>	<b>124.211</b>

**f) Immobilizzazioni Immateriali****€ 1.460**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

**g) Immobilizzazioni Materiali****€ 939**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.720</b>	<b>936</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		

Acquisti	-	335
Riattribuzioni	108	64
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	-368	-396
Riattribuzioni		
<b>Rimanenze finali</b>	<b>1.460</b>	<b>939</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

#### **h) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 3.397**

La voce si compone delle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso enti gestori	1.443
Note di credito da ricevere	714
Risconti attivi	571
Depositi cauzionali	487
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	87
Crediti verso Aziende per contribuzioni	86
Altri crediti	9
<b>Totale</b>	<b>3.397</b>

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 97.251**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 97.251**

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso Fondi Pensione c/Trasferimenti in uscita	31.125
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	24.479
Contributi da riconciliare	20.497
Erario c/ritenute su redditi da capitale	11.276
Debiti verso Aderenti c/Riscatto parziale	7.382
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.824
Contributi da rimborsare	381
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	191
Erario c/ addizionale regionale - redditi da capitale	40
Ristoro posizioni da riconciliare	36
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	20
<b>Totale</b>	<b>97.251</b>

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente, attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 10.705.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2011.

**20- Passività della gestione finanziaria** **€ 331.942**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 272.636**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	7.297
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.378
Debiti per operazioni da regolare	263.961
<b>Totale</b>	<b>272.636</b>

Nella voce debiti per operazioni da regolare è ricompreso l'importo di € 149.015 relativo ad operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate, e per € 114.946 ad operazioni in divisa non ancora regolate.

**e) Debiti su operazioni forward/future** **€ 59.306**

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

**40- Passività della gestione amministrativa** **€ 20.082**

**a) Trattamento di Fine Rapporto** **€ 1.506**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2010 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 18.133**

Le passività risultano così composte:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	8.781
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	3.490
Altri debiti	1.605
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	1.050
Debiti verso amministratori	911
Erario c/ritenute su lavoro dipendente	506
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	337
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	336
Erario c/ritenute su collaboratori	253
Debiti verso enti gestori	216
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	191
Debiti verso sindaci	173
Contributi incassati in c/c spese da girocontare	110
Debiti verso Fondi Pensione	60
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	54
Debiti verso Fondi di Assistenza Sanitaria	35
Erario c/addizionale regionale	11
Debiti verso INAIL	7
Debiti verso delegati	3
Erario c/addizionale comunale	3

Descrizione	Importo
Debiti per imposta sostitutiva rivalutazione TFR	1
<b>Totale</b>	<b>18.133</b>

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi** **€ 443**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

**50 – Debiti di imposta** **€ 25.108**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 25.108, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	16.780.556	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	13.112.922	SP 100
<b>Variatione A.N.D.P. dell'esercizio 2010</b>	<b>3.667.634</b>	<b>CE 70</b>
- Saldo della gestione previdenziale	3.396.918	CE 10
- Contributi a copertura oneri amministrativi. incassati nell'esercizio 2010	43.016	CE 60-a
- Redditi esenti	-	
<b>Base imponibile</b>	<b>227.700</b>	
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010</b>	<b>25.047</b>	<b>CE 80</b>
Credito anno precedente	-	
Importo accreditato da altre linee	-	
<b>Debito di imposta</b>	<b>25.047</b>	

Il residuo € 61 è dato dal debito d'imposta sui titoli con durata inferiore ai 18 mesi o perpetual, vale a dire senza scadenza, regolata in occasione della vendita del titolo stesso.

**Conti d'ordine** **€ 8.010.874**

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2010 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2011 per un importo pari ad € 653.778. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/10 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari ad € 270.659 ed € 1.982, otteniamo il saldo totale di € 926.419.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

La parte residua dei conti d'ordine si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio per € 7.084.455, il cui dettaglio si trova nei dettagli degli Investimenti in gestione.

**3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale** € **3.396.918****a) Contributi per le prestazioni** € **4.116.720**

La voce è costituita da:

- € 3.755.096 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

<b>Totale Contributi</b>	<b>Fonte Azienda</b>	<b>Fonte Aderente</b>	<b>Fonte T.F.R.</b>
<b>3.755.096</b>	<b>371.661</b>	<b>633.522</b>	<b>2.749.913</b>

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 202.142

- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 158.398

- ristori posizione per € 1.084

**b) Anticipazioni** € **- 95.300**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

**c) Trasferimenti e riscatti** € **- 624.505**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	299.501
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto immediato	284.102
Riscatto per conversione comparto	30.518
Liquidazioni posizioni individuali c/riscatto parziale	10.384
<b>Totale</b>	<b>624.505</b>

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

**i) Altre entrate previdenziali** € **3**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € **301.846**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	198.574	-165.450
Titoli di Debito quotati	53.764	-9.300
Titoli di Capitale quotati	205.003	384.666
Depositi bancari	1.622	-
Altri strumenti finanziari	-	-406.766
Risultato della gestione cambi	-	76.316
Commissioni di negoziazione	-	-43.221
Imposta sostitutiva su titoli	-	-
Altri costi	-	-1.206
Altri ricavi	-	7.844
<b>Totale</b>	<b>458.963</b>	<b>-157.117</b>

Gli "Altri costi si riferiscono a spese e commissioni bancarie.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente dall'avanzo amministrativo 2009 portato ad investimento finanziario nel corso del 2010.

**40 - Oneri di gestione** **€ - 30.101**

**a) Società di gestione** **€ - 26.588**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione
CREDIT SUISSE – COMMISSIONI DI GESTIONE	4.889
BNP PARIBAS – COMMISSIONI DI GESTIONE	5.820
PRIMA – COMMISSIONI DI GESTIONE	15.879
<b>Totale</b>	<b>26.588</b>

**b) Banca depositaria** **€ - 3.513**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ - 1.029**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

**c) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 45.114**

Descrizione	Importo
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	42.180
Quote riscotatte nell'esercizio precedente	1.168
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	836
Trattenute per copertura oneri amministrativi su liquidazioni	617
Trattenute per copertura oneri amministrativi su anticipazioni	313
<b>Totale</b>	<b>45.114</b>

Quota parte di tali entrate è stata nuovamente rinviata a copertura spese degli esercizi futuri, per le ragioni che sono state illustrate sopra alla voce "40 Passività della gestione amministrativa" ed il relativo risconto è iscritto alla successiva voce 60 i).

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ - 11.878**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 11.878, rappresenta:

- Per € 10.993 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2010.
- Per € 640 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet.
- Per € 245 le spese sostenute per il servizio di Replica.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 19.993**

La voce è composta dai seguenti costi:

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

**3. Componenti Organi Sociali**

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	2.591
Compensi amministratori	1.195
Rimborso spese amministratori	386

Spese assembleari	189
Rimborso spese sindaci	140
Contributo INPS collaboratori esterni	127
Rimborso spese delegati	34
<b>Totale</b>	<b>4.662</b>

## 2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	2.567
Spese promozionali	1.713
Assicurazioni	609
Controllo interno	585
Spese telefoniche	458
Contratto fornitura servizi	451
Spese di assistenza e manutenzione	319
Spese consulenza	267
Rimborso spese controllo interno	73
<b>Totale</b>	<b>7.042</b>

## 3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	2.151
Contributo annuale Covip	1.545
Bolli e Postali	1.148
Spese per gestione dei locali	665
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	522
Spese hardware / software	460
Quota associazioni di categoria	249
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	198
Spese varie	169
Vidimazioni e certificazioni	46
Spese per spedizioni e consegne	45
Spese legali e notarili	44
Spese per illuminazione	14
Spese di rappresentanza	4
<b>Totale</b>	<b>7.260</b>

## 4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 1.029, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

### d) Spese per il personale

**€ - 13.014**

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	8.797
Contributi Previdenziali dipendenti	2.505
T.F.R.	646
Mensa personale dipendente	584
Contributi .Assistenziali .Dirigenti	190
Contributi Previdenziali Dirigenti	172
Rimborsi spese dipendenti	49
Contributi fondi pensione	49
INAIL	23
Arrotondamenti	-1

Descrizione	Importo
<b>Totale</b>	<b>13.014</b>

**e) Ammortamenti****€ - 764**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Ammortamento spese su immobili di terzi	368
Ammortamento macchine attrezzature uffici	285
Ammortamento mobili arredamento uffici	111
<b>Totale</b>	<b>764</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

**g) Oneri e proventi diversi****€ - 51**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Descrizione	Importo 2010
Sopravvenienze passive	632
Altri costi e oneri	45
Oneri bancari	35
Sanzioni amministrative	34
Arrotondamenti passivi	2
<b>Totale oneri</b>	<b>748</b>
Sopravvenienze attive	494
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	122
Interessi Attivi-c/c ordinario	75
Altri ricavi e proventi	4
Arrotondamenti attivi	2
<b>Totale proventi</b>	<b>697</b>
<b>Saldo (Oneri – Proventi)</b>	<b>51</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ - 443**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

**80 - Imposta sostitutiva****€ - 25.047**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 25.047. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta".

**Fondo nazionale Pensionale complementare per i lavoratori delle Piccole e medie imprese FONDAPI**

**Relazione del Collegio dei Revisori Legali dei Conti**

**al Bilancio del 31 dicembre 2010**

**Signori associati,**

il Bilancio dell'esercizio 2010 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 23 marzo 2011.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i Principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, in conformità a tali principi, avendo svolto questo Collegio dei revisori anche funzioni di controllo contabile, abbiamo strutturato la nostra relazione al Bilancio in due parti:

a) una prima parte, orientata all'attività di controllo legale dei conti ai sensi dell'art. 14 del D.lgs 39/2010 la cui redazione compete al Consiglio di Amministrazione, mentre è nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio stesso;

b) una seconda parte sui risultati dell'esercizio e sull'attività di vigilanza svolta (art. 2429, comma 2, e 2423 Codice civile).

**FUNZIONE DI CONTROLLO LEGALE DEI CONTI**

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto ai sensi della normativa vigente e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP); la sua struttura è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo stesso.

In particolare:

- la nota integrativa riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali,

amministrative, finanziarie);

- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP);

- la relazione sulla gestione riassume l'attività del Fondo svolta nel 2010, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2010. La relazione sulla gestione è inoltre coerente con le risultanze del Bilancio al 31 dicembre 2010;

- la gestione multicomparto è rappresentata attraverso tre distinti rendiconti (uno per ciascun comparto d'investimento) corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio "aggregato", complessivo, del Fondo.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 364.790.132, con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 56.041.226 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Anno 2010 (Euro)</b>
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	370.907.771
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.547.140
50 Crediti d'imposta	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>374.790.132</b>
<b>PASSIVITA'</b>	
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
10 Passività della gestione previdenziale	3.690.954
20 Passività della gestione finanziaria	4.458.170
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	709.459
50 Debiti d'imposta	806.196
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>9.664.779</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>364.790.132</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>104.865.882</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
10 Saldo della gestione previdenziale	48.470.183
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.044.775
40 Oneri di gestione	- 643.366
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.401.409
60 Saldo della gestione amministrativa	-24.231
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)</b>	<b>56.847.361</b>
80 Imposta sostitutiva	-806.135
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>56.041.226</b>

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il Collegio può attestare che il Bilancio di Fondapi, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato, nel complesso, redatto nel rispetto della vigente normativa. In particolare si conferma che:

- i contributi "previdenziali" e "associativi" sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria appare regolare e conforme alla Legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP;
- viene riportato nella sezione dei conti d'ordine il valore nominale dei contributi di pertinenza dell'esercizio e/o di esercizi precedenti che risultano non essere ancora incassati alla data del 31 dicembre 2010 ammontanti ad € 22.811.001 ed il controvalore delle valute da regolare ammontanti ad € 82.054.881.

Il debito per imposta sostitutiva, calcolata come da disposizioni normative vigenti, risulta pari a € 806.135.

Parte delle quote di iscrizione e delle quote associative raccolte dal Fondo nel 2010, sono confluite nel conto "risconto contributi per coperture oneri amministrativi", destinato alle spese di promozione e di sviluppo del Fondo.

Al 31 dicembre 2010 si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento:

<b>Comparto</b>	<b>Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)</b>	<b>Numero quote</b>	<b>Valore quota (€)</b>
Prudente	293.101.183	23.180.619,354	12,644
Garantito	54.933.440	5.001.745,749	10,983
Crescita	16.755.509	1.448.786,292	11,565

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-economica e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2010.

### **FUNZIONI DI VIGILANZA**

II Collegio dei Revisori ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza nel periodo di carica, sia presso la sede del Fondo sia presso quella del gestore amministrativo del Fondo stesso, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile. Il Collegio dà inoltre atto della regolare tenuta dei libri sociali e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

Il Collegio dei Revisori dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente affermare che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto e che non sono state imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d'interesse né in contrasto con le indicazioni assunte dall'assemblea degli associati, né tali da compromettere il patrimonio e l'equilibrio del Fondo stesso.

Nell'esercizio 2010 non sono state riscontrate dal Collegio situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8, comma 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

E' stato verificato che il Fondo ha provveduto tempestivamente a comunicare alla COVIP gli investimenti in titoli per i quali potenzialmente è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7, comma 1, del D.M. 703/96.

Inoltre è stato verificato l'adempimento agli obblighi prescritti dal Decreto legislativo 196/2003 in materia di privacy.

Il Collegio ha ottenuto costantemente dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, e conferma che non sussistono ulteriori particolari osservazioni da segnalare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, che appaiono essere costantemente osservati.

Dichiara di aver periodicamente verificato il regolare versamento delle ritenute fiscali e degli oneri contributivi e che non sono pervenute al Collegio denunce da parte dei soci. Conferma la inesistenza di ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

Il Collegio dei Revisori, per tutto quanto innanzi considerato, nel concordare con l'impostazione e le proposte del consiglio di Amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, invita l'Assemblea dei Delegati ad approvare il bilancio consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

IL COLLEGIO DEI REVISORI LEGALI DEI CONTI

Vito Rosati

Presidente

Edoardo Cintolesi

Maurizio Monteforte

Franco Grieco