



**Fondo nazionale di previdenza complementare per i lavoratori del settore
autostrade, strade, trasporti e infrastrutture**

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione con il n. 148

*Assemblea dei Delegati
28 aprile 2011*

RELAZIONI E BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010

approvati dal Consiglio di Amministrazione
del 31 marzo 2011

**Via Antonio Nibby, 20 - 00161 ROMA
Tel. 06.89532960 – Fax 06.89532959
e-mail: info@astrifondopensione.it
C.F. 97359360589**

INDICE

Organi del Fondo	2
Relazione sulla Gestione	3
1 - Stato Patrimoniale	16
2 - Conto Economico	16
3 - Nota Integrativa	17
Rendiconto delle fasi di accumulo dei comparti	24
3.1 – Comparto Bilanciato	31
3.1.1 - Stato Patrimoniale	31
3.1.2 - Conto Economico	33
3.1.3 - Nota Integrativa	34
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	35
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	41
3.2 – Comparto Garantito	45
3.2.1 - Stato Patrimoniale	45
3.2.2 - Conto Economico	47
3.2.3 - Nota Integrativa	48
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	49
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	54
Relazione del Collegio dei Sindaci	59

Organi del Fondo

Consiglio di Amministrazione (1)

Presidente Dott. Ettore **ATTOLINI**
Vice Presidente Sig. Giuseppe **BELLASTELLA**

Consiglieri

Sig. Valter BARBIERI	Dott. Bruno CHIARI (2)
Dott. Giancarlo CIPULLO	Sig. Enore FACCHINI
Dott. Riccardo FORMICA	Dott. Gianpiero GIACARDI
Dott. Andrea GRILLO	Dott. Luigi MARESCA
Sig. Enzo MARIANO	Sig. Marino MASUCCI
Sig. Roberto MORONI	Sig. Arnaldo NERI
Dott. Luigi PIATTI	Sig.ra Cristina RICCI

Segretario del Consiglio – Dott. Stanislao **GRAZIOLI**

Collegio dei Sindaci (1)

Presidente Dott. Vincenzo **PAGNOZZI**

Sindaci effettivi

Dott. Alessandro **BONURA**
Rag. Maurizio **MONTEFORTE**
Dott. Roberto **RENDINA**

Sindaci supplenti

Dott. Mauro **IOVINO**
Dott. Giovanni **MARCONETTO**

(1) – eletti dall'Assemblea dei Delegati del 28 aprile 2010

(2) – subentrato il 15 dicembre 2010 al Dott. Donatello MICCOLI, dimissionario

**RELAZIONE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La Relazione al Bilancio assume quest'anno quale elemento centrale una complessiva riflessione sull'andamento del primo triennio della gestione finanziaria delle risorse del Fondo, avviata a gennaio 2008.

Con il 31 dicembre, infatti, sono venute a scadenza le Convenzioni del Comparto Bilanciato, nel quale sono allocate le posizioni della stragrande maggioranza degli iscritti, mentre quella del Comparto Garantito, di durata quinquennale, scadrà a dicembre 2012.

Come si riferisce più compiutamente in appresso, i risultati conseguiti dal Fondo si presentano sostanzialmente e largamente positivi, soprattutto quando si consideri il quadro generale di riferimento.

La sintesi complessiva della gestione finanziaria del triennio 2008-2010 si racchiude nei valori di seguito riportati:

COMPARTO	VALORE QUOTA		
	al 31.12.2007	al 31.12.2010	%
GARANTITO	11,037	12,074	+ 9,40
BILANCIATO	11,037	11,894	+ 7,77

Come può rilevarsi, il Comparto Garantito segna un buon livello di crescita superando complessivamente il tasso netto di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto, pari nel triennio al 7,48%.

Per quanto concerne il Comparto Bilanciato, il risultato complessivamente conseguito si presenta particolarmente positivo, tenuto anche conto delle iniziali ripercussioni negative indotte dalla crisi del 2008.

Rispetto alle considerazioni di insieme sopra formulate, gli incrementi disaggregati registrati dalla gestione finanziaria nei singoli anni – evidenziati nella tabella che segue – consentono una più analitica visualizzazione della delicatezza e della complessità di un

contesto che continua ad alternare momenti di luci e di ombre.

COMPARTO	INCREMENTO VALORE QUOTA		
	2008	2009	2010
GARANTITO	+4,21	+4,65	+0,31
BILANCIATO	- 6,25	+9,85	+4,64

Il Comparto Garantito fa segnare nell'ultimo anno una notevole ma non imprevedibile flessione, attestandosi ben al di sotto del tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto, mentre quello Bilanciato, pur sempre in territorio positivo, risente del ridimensionamento dell'euforia dei mercati finanziari, soprattutto azionari, dell'anno precedente.

La diversità delle dinamiche espressa dai dati di cui sopra riflette una fase caratterizzata da continue tensioni dovute al protrarsi della crisi economica internazionale e all'insorgere di gravi problemi di finanza pubblica in vari Paesi, determinati anche dalle forti politiche di sostegno poste in essere dai Governi nazionali e dalle Istituzioni monetarie. L'effetto moltiplicatore creato dalla crisi finanziaria sull'economia reale condiziona i ritmi e la solidità di una ripresa che prosegue pur tra molte incertezze.

La difformità dei tassi di crescita nelle diverse aree del mondo accresce la instabilità dei cambi e del livello dei tassi di interesse, alimentando una ricorrente volatilità dei mercati finanziari, soprattutto di quello azionario, e ne acuisce la sensibilità all'insorgere di eventi come quelli relativi alla crisi di sostenibilità del debito pubblico di alcuni Paesi, soprattutto europei, Grecia e Irlanda su tutti.

Nello scenario sinteticamente richiamato, l'andamento dei Comparti di investimento ha impegnato e impegna tuttora il Fondo in una sistematica azione di valutazione, indirizzo e controllo della gestione finanziaria delle risorse, che è stata costantemente improntata ad un consolidato criterio di prudenza con l'obiettivo di perseguire, in coerenza con la

finalità essenzialmente previdenziale del Fondo, la più ampia tutela degli iscritti.

In questa direzione si ricorda la modifica apportata all'inizio del 2009 alle Convenzioni del Comparto Bilanciato volta a rimuovere il limite minimo del 20% di allocazione sul versante azionario, consentendo di modulare la componente obbligazionaria fino al 100% in funzione dell'andamento dei mercati.

Entrambi i Comparti - Garantito e Bilanciato - pur presentando caratteristiche diverse rispondono sostanzialmente agli indirizzi definiti dal Fondo, che trovano riscontro anche nelle scelte operate dai soggetti gestori e nei risultati raggiunti.

Il Comparto Garantito, destinato in primo luogo ad accogliere il Trattamento di Fine Rapporto espresso in forma tacita, è costituito nella quasi totalità da titoli obbligazionari, si caratterizza quindi per un grado di rischio basso e rappresenta una utile opportunità per gli aderenti più prossimi al pensionamento e/o orientati ad una gestione sostanzialmente conservativa della posizione. Il mandato di gestione, di durata quinquennale, è affidato a Cattolica di Assicurazione.

Il Comparto Bilanciato, affidato a Pioneer Investment Management Sgr e Assicurazioni Generali SpA, espone, invece, un grado di rischio medio ed è indicativamente costituito al 70% da titoli obbligazionari ed al 30% da titoli azionari, con un massimo del 40%. Il Comparto presuppone una maggiore dinamicità con l'obiettivo di una migliore rispondenza alle aspettative degli aderenti in un orizzonte temporale superiore ad un quinquennio.

*
* *

Anche per effetto della politica di investimento seguita dal Fondo e dei risultati conseguiti nel triennio tutte le posizioni individuali registrano un sensibile e generalizzato incremento, di cui hanno beneficiato in maggior misura gli iscritti

allocati nel Comparto Bilanciato (circa il 92% del totale) con una rivalutazione di circa il 10% del capitale accumulato. Diversa, invece, la posizione degli iscritti allocati nel Comparto Garantito, che presentano un incremento contenuto nell'ordine di circa il 4%.

La possibile disomogeneità dell'andamento dei Comparti porta a sottolineare nuovamente all'attenzione degli iscritti la necessità di valutare con la dovuta attenzione la scelta della linea di investimento più appropriata in rapporto alle proprie propensioni e aspettative e di misurarne l'evoluzione in un arco temporale appropriato, rifuggendo da momentanee suggestioni emotive.

Ne è conferma, tra l'altro, l'oggettiva penalizzazione subita dagli iscritti che, per effetto del risultato negativo registrato dal Comparto Bilanciato nel 2008, hanno ritenuto di passare a quello Garantito. Tale flusso ha inizialmente interessato 306 posizioni, riducendosi progressivamente nel corso del 2010 con un totale complessivo di 317 richieste, pari a circa il 4% del totale degli iscritti.

Anticipando, per completezza di quadro, l'aggiornamento di tale andamento, sembra attualmente delinearsi una inversione di tendenza, atteso che le otto richieste registrate alla fine del corrente mese di marzo, che costituisce la prima scadenza del 2011, hanno riguardato soltanto passaggi dal Comparto Garantito a quello Bilanciato.

*
* *

Il Bilancio al 31 dicembre 2010 che si sottopone all'approvazione descrive in dettaglio l'assetto patrimoniale dei Comparti e i risultati della gestione finanziaria conseguiti nell'anno.

La composizione del patrimonio del Fondo alla fine dell'anno presenta la seguente articolazione:

Comparto Garantito

Rispetto alle linee di mandato (95% obbligazioni e 5% azioni, con una banda di oscillazione di 5 punti in più o in meno), la composizione del portafoglio si ripartisce in:

- liquidità 1,97%
- obbligazionario 96,58%
- azionario 1,45%

La performance del Comparto si caratterizza, come in appresso precisato, in leggera crescita quale risultante di una gestione estremamente cauta, con una allocazione quasi esclusiva in obbligazioni governative.

Comparto Bilanciato

Rispetto alle linee di mandato (70% obbligazioni e 30% azioni, con un massimo del 40%), la composizione del portafoglio si ripartisce in:

- liquidità 3,21%
- obbligazionario 62,70%
- azionario 34,09%

Nel quadro di una attenta politica di allocazione delle risorse, che ha visto i Gestori impegnati ad una efficiente gestione del portafoglio e ad una adeguata diversificazione degli investimenti, Pioneer si attesta sul versante azionario al 31,30% contro il 36,94% di Generali, mentre l'esposizione sull'obbligazionario fa registrare il 66,06% di Pioneer contro il 59,28% di Generali. Tale posizionamento ha concorso al conseguimento dei rendimenti di segno positivo che hanno connotato il 2010.

L'andamento del valore netto della quota di entrambi i Comparti di investimento del Fondo è evidenziato nella seguente tabella:

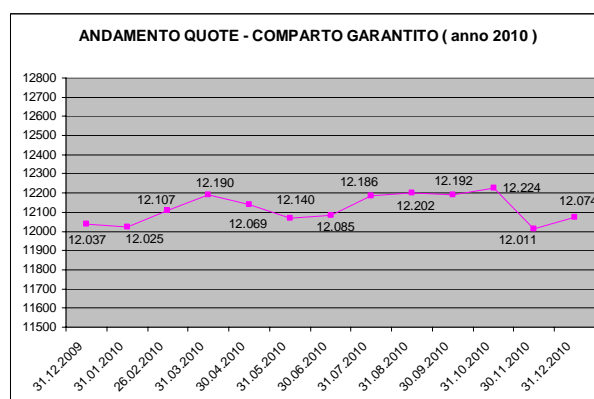
COMPARTO	VALORE QUOTA		
	al 31.12.2009	al 31.12.2010	%
GARANTITO	12,037	12,074	+0,31
BILANCIATO	11,367	11,894	+4,64

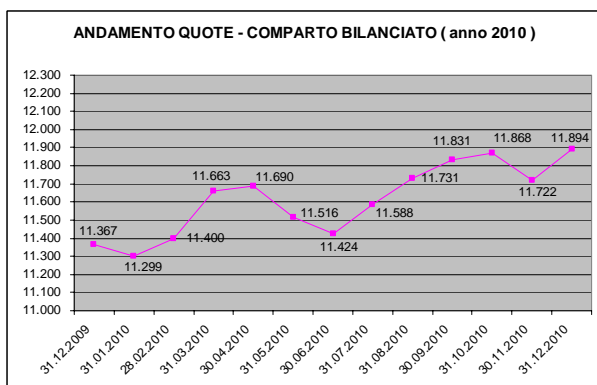
Come può rilevarsi, l'andamento della gestione del Comparto Garantito, a differenza delle significative performances positive realizzate nel biennio precedente – pari, rispettivamente al 4,21% e al 4,65% – presenta un incremento di modesta entità, determinato dalla allocazione quasi esclusivamente obbligazionaria dell'investimento e dal basso livello di interesse dei titoli governativi in portafoglio e si attesta al di sotto del tasso netto annuo di rivalutazione del TFR (+2,6%), che il Gestore è comunque tenuto a garantire ai sensi della Convenzione sia al termine della stessa che, nel corso della durata, nei casi di pensionamento e di una ampia serie di altri eventi.

Il Comparto Bilanciato, pur non replicando lo straordinario risultato conseguito nel 2009 - pari al 9,85% - si conferma significativamente positivo in linea con le stime formulate dai Gestori e con la prevista fase riflessiva dei mercati azionari .

Il risultato del Comparto, che si colloca al di sopra del *Benchmark* netto di riferimento (+3,64%), evidenzia altresì, ancora una volta, una dinamica largamente superiore a quella del Comparto Garantito.

I grafici sotto riportati riflettono le risultanze mensili di ciascun Comparto, che replicano gli analoghi trend dei rendimenti della gestione finanziaria.





La rappresentazione grafica offre ulteriori elementi di valutazione dei risultati raggiunti, ponendo in evidenza, per il Comparto Garantito, il susseguirsi di oscillazioni di limitata entità, che trovano larga compensazione nel corso dell'anno e, per il Comparto Bilanciato, scostamenti ben più rilevanti con una dinamica più marcatamente in crescita ed una maggiore reattività alle fasi di più accentuata volatilità dei mercati.

Ai fini di una valutazione comparata dei risultati del 2010 di entrambi i Comparti del Fondo, i rendimenti realizzati possono essere raffrontati con i valori medi netti al 31 dicembre 2010, diffusi dalla Covip, delle varie forme di previdenza complementare:

Fondi pensione negoziali	+ 3,0%
Fondi Aperti	+ 4,2%

Relativamente alle linee garantite e a quelle bilanciate, i suddetti valori si articolano in:

Linee Garantite	
Fondi pensione negoziali	+ 0,2%
Fondi Aperti	+ 0,7%
PIP	=
ASTRI	+ 0,3%

Linee Bilanciate	
Fondi pensione negoziali	+ 3,6%
Fondi Aperti	+ 4,8%
PIP	+ 4,6%
ASTRI	+ 4,6%

Come può rilevarsi, i risultati conseguiti dal Fondo si presentano sostanzialmente allineati

alla media e la superano, per il Comparto Bilanciato, collocandosi – sulla base dei dati forniti da Assofondipensione – nella fascia alta delle performances realizzate, sempre al 31 dicembre, dalla analoga linea di investimento dei principali Fondi negoziali.

*
* *

Anche nel corso del 2010 il Consiglio di Amministrazione è stato impegnato – con l'autorevole supporto della Società AlfaSigma, incaricata del controllo della gestione finanziaria, con la collaborazione del prof. Cesari e del dr. Ratzinger – in una sistematica attività di monitoraggio e di indirizzo, che testimonia l'attiva vigilanza svolta nella valutazione dell'andamento dei Comparti, con l'obiettivo di salvaguardare la ricordata impostazione di sostanziale prudenza e di assecondare, allo stesso tempo, la più favorevole allocazione delle risorse.

In questa direzione, come anticipato nella precedente Relazione con riguardo ai primi eventi del 2010, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 26 marzo, considerato che il limite del 25% di investimento in valuta diversa dall'Euro, previsto dalle Convenzioni del Comparto Bilanciato, avrebbe potuto ostacolare la possibilità di cogliere le migliori opportunità di mercato, ha deliberato – tenendo anche conto delle considerazioni espresse dai Gestori in ordine alla utilità di consentire una attività gestionale più coerente con la composizione geografica del Benchmark di riferimento del Comparto – di elevare il suddetto limite al 32% del patrimonio gestito, al lordo della copertura valutaria, restando inteso che la componente obbligazionaria non potrà superare il 2% e quella azionaria il 30%.

La positiva esperienza maturata e la constatata rispondenza dei risultati agli obiettivi perseguiti dal Fondo hanno fatto da guida alle decisioni assunte in ordine al rinnovo delle Convenzioni del Comparto Bilanciato.

In vista dell'approssimarsi della relativa scadenza, fissata al 31 dicembre, ed in relazione alle determinazioni da adottare per il triennio 2011-2013, a partire dal mese di giugno il Consiglio di Amministrazione ha avviato una approfondita valutazione della politica di investimento realizzata nel triennio ed una accurata analisi dell'andamento della gestione, i cui risultati hanno consentito di assicurare, in via generale, non solo la salvaguardia ma anche un sensibile incremento delle posizioni individuali allocate nel Comparto.

Anche alla luce delle risultanze emerse nel corso di una apposita audizione dei soggetti cui è affidata la gestione del Comparto si è conclusivamente ritenuto che le scelte adottate risultano tuttora appropriate e non richiedono interventi di sostanziale revisione, considerando, inoltre, che le caratteristiche anagrafiche, contributive e di propensione della popolazione di riferimento non presentano apprezzabili scostamenti rispetto a quelle precedentemente prese in esame.

Muovendo da tali presupposti e nel formulare, in relazione ai risultati raggiunti, un giudizio positivo sull'operato dei Gestori, nella riunione del 15 settembre il Consiglio di Amministrazione ha deliberato all'unanimità di:

- considerare tuttora valido e appropriato, tenuto anche conto della brevità del periodo intercorso dall'avvio della gestione finanziaria, l'attuale Comparto Bilanciato, ritenendo allo stato non opportuno, pur in presenza di una rilevante crescita del patrimonio del Fondo, di procedere alla istituzione di nuovi Comparti, anche al fine di favorire una migliore "familiarizzazione" da parte degli aderenti con gli strumenti nei quali si articola la gestione delle contribuzioni conferite al Fondo;
- ribadire l'attuale articolazione del Comparto in due linee di investimento, indicativamente costituite al 70% da titoli obbligazionari ed al 30% da titoli azionari – fermi restando i previsti margini di scostamento individuati per un migliore adattamento alle condizioni di mercato – che si

caratterizza per un equilibrato rapporto rischio-rendimento, coerente con una gestione prudente ma al contempo aperta ad una maggiore esposizione ai mercati finanziari;

- riconfermare per il triennio 2011-2013 il mandato conferito agli attuali Gestori del Comparto – Pioneer Investment Management Sgr e Assicurazioni Generali SpA, con delega a Generali Investments Italy Sgr – apprezzando, in tale quadro, anche la disponibilità alla concordata riduzione delle commissioni di gestione, che comporta un conseguente contenimento degli oneri che incidono sulla gestione finanziaria del Comparto.

Nella riunione svoltasi il 15 dicembre il Consiglio di Amministrazione ha infine approvato all'unanimità – nel rispetto di quanto disposto dall'art. 21, comma 4, dello Statuto – le nuove Convenzioni – poi sottoscritte con data 20 dicembre – nel cui ambito, ad esito degli approfondimenti intervenuti, si è ritenuto di apportare una modifica con l'adozione di un Benchmark azionario mondiale a cambio aperto, sempre con peso al 30%, in sostituzione del precedente Benchmark azionario mondiale a cambio chiuso. Il nuovo indice MSCI WORLD total return net dividend reinvested – Ticker Bloomberg NDDUWI è espresso in dollari e convertito ogni giorno in Euro, legando alla performance del portafoglio l'andamento del dollaro. La principale finalità della modifica consiste nella possibilità di ridurre la volatilità e quindi la rischiosità complessiva del Comparto grazie agli andamenti tendenzialmente decorrelati dei mercati dei cambi rispetto a quelli azionari. In secondo luogo, con il nuovo indice non si richiede – a differenza del precedente – attività di copertura del rischio cambio, che resta a totale discrezione del Gestore nel rispetto dei limiti consentiti i quali stabiliscono, come si è detto, un tetto del 32% all'investimento in strumenti in divisa diversa dall'Euro, con un massimo del 2% della componente obbligazionaria e del 30% di quella azionaria.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato altresì, all'unanimità, di attribuire a ciascun Gestore, in occasione di ogni conferimento, il 50% delle risorse finanziarie destinate al Comparto, ribadendo, in ogni caso, le prerogative in materia di propria competenza ai sensi dell'art. 1, comma 5, delle Convenzioni ed ha confermato che, in caso di mancata scelta da parte dell'aderente, il Comparto Bilanciato resta come Comparto di *default*, ferma restando la possibilità di modificare il Comparto come previsto dalle disposizioni in vigore.

In relazione alle altre scadenze, collocate a fine anno, dei mandati conferiti a soggetti esterni per lo svolgimento di specifiche attività e allo scopo di predisporre in tempo utile le condizioni necessarie ad assicurare continuità alla gestione operativa del Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato una tempestiva ed accurata analisi delle funzioni svolte e degli esiti conseguiti ed ha conclusivamente deliberato di confermare, per il triennio 2011-2013, gli incarichi a Previnet per la gestione dei servizi amministrativo-contabili, del sistema informativo e del sito web, nonché alla società AlfaSigma, che si avvale della collaborazione del Prof. Riccardo Cesari dell'Università di Bologna, per il controllo della gestione finanziaria e l'analisi dell'andamento dei Comparti di investimento.

A fine anno è stata altresì approvata la Convenzione per la conferma, per un ulteriore quinquennio, della funzione di Banca Depositaria a Société Générale Securities Services – SGSS, in scadenza a marzo 2011.

Anche in occasione del rinnovo del contratto con Previnet e della Convenzione con la Banca Depositaria sono state convenute riduzioni dei corrispettivi dovuti, con un conseguente contenimento dei costi relativi.

Di tutte le determinazioni assunte si è provveduto alle previste comunicazioni alla Covip.

*
* *

L'anno appena concluso, oltre alla positiva definizione degli adempimenti sopra ricordati, è stato segnato da un impegnativo lavoro svolto su vari versanti.

Nella Relazione all'Assemblea dello scorso anno si era riferito in ordine al rinnovo della Assemblea dei Delegati, il cui mandato triennale era venuto a scadenza alla fine del 2009. Come è noto, l'Assemblea rappresenta l'organo più largamente rappresentativo della realtà associativa ed è formato da 60 componenti, la metà dei quali eletti dai lavoratori soci e l'altra metà dalle imprese.

L'Assemblea si è insediata il 28 aprile e, oltre alla approvazione del Bilancio 2009 e del Preventivo 2010, ha proceduto alla elezione, per un mandato triennale, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci – anch'essi venuti a scadenza – la cui composizione rispetta il medesimo criterio di pariteticità.

Nella prima riunione, svoltasi il 26 maggio, il Consiglio ha quindi provveduto ad eleggere il Presidente ed il Vice Presidente del Fondo, a nominare, per un mandato triennale, il Direttore Generale responsabile del Fondo e a conferire l'incarico della funzione del controllo interno.

L'attività svolta ha inoltre riguardato la predisposizione della Comunicazione annuale inviata agli iscritti alla prevista data di fine marzo e gli aggiornamenti della Nota Informativa, che è stata integrata con le informazioni relative sia alla gestione finanziaria del 2009 che al sopravvenuto rinnovo degli Organi sociali.

Nel corso dell'anno una particolare attenzione è stata dedicata alla verifica delle irregolarità delle posizioni anagrafiche e contributive, che presentano tuttavia connotazioni di assoluta marginalità. Le azioni poste in essere, partendo da specifiche realtà aziendali, hanno condotto

in via generale alla normalizzazione delle anomalie riscontrate.

Allo scopo di realizzare un efficace e sistematico controllo di tali problematiche è stata messa a punto con Previnet una apposita procedura che sarà pienamente operativa con il prossimo anno.

Per tener conto delle indicazioni che potrebbero scaturirne in termini di possibili correttivi si è ritenuto utile rinviare la preannunciata riedizione delle “Istruzioni” per gli operatori aziendali – soprattutto per le realtà di nuova adesione – già sostanzialmente predisposte da parte del Fondo con l’obiettivo di una puntuale indicazione degli adempimenti da effettuare in materia di adesioni e contribuzioni e delle relative scadenze temporali.

Oltre a permettere un utile raffronto con analoghe esperienze è proseguita la partecipazione ad Assofondipensione, che costituisce un autorevole interlocutore nei rapporti con le istituzioni e con la Covip, avuto anche riguardo alle nuove disposizioni dell’Autorità di Vigilanza in materia di comunicazioni agli iscritti – sia quella annuale che quelle riferite alle singole prestazioni – che trovano applicazione a partire dal 2011.

Per quanto concerne gli oneri di funzionamento del Fondo, le connotazioni di rigidità della gestione hanno consentito l’invarianza della quota “una tantum” di adesione (€ 15 a carico del lavoratore socio e dell’azienda) e della quota associativa annuale (€ 18 a carico di entrambi i soggetti). Tali misure restano in vigore anche per il 2011. Per i lavoratori iscritti con il solo conferimento del Trattamento di Fine Rapporto le predette quote di contribuzione a loro carico vengono prelevate direttamente dal Fondo dalla posizione individuale, con esclusione, quindi, del corrispondente concorso dell’azienda di appartenenza.

Al rigoroso contenimento delle spese ha contribuito la sostanziale assenza di oneri

strumentali resa possibile dalla rinnovata disponibilità e dal fattivo apporto di Federreti e del suo personale, ai quali è doveroso esprimere ancora una volta un rinnovato e sentito ringraziamento.

Va altresì rilevato che anche per l’esercizio 2010 non è stato corrisposto alcun compenso ai componenti il Consiglio di Amministrazione.

Un cordiale apprezzamento va rivolto, infine, per l’impegno profuso, ai componenti il Collegio dei Sindaci, nonché, per la fattiva collaborazione, alle Direzioni del Personale delle società interessate e alle strutture sindacali ai vari livelli.

*
* *

L’andamento del Fondo, puntualmente descritto nella Nota Integrativa, continua a presentare elementi di sostanziale positività con riguardo sia alle adesioni che, soprattutto, alla crescita dell’Attivo netto destinato alle prestazioni – che, come è noto, equivale alla somma dei valori maturati sulle singole posizioni individuali.

Alla data del 31 dicembre, gli iscritti sono risultati pari a **8.221** (8.172 a dicembre 2009), al netto di 216 uscite per pensionamento o per altri motivi (144 nel 2009), con un incremento di 49 unità, pari allo 0,6%.

Rispetto ad un bacino potenziale di circa 15.000 addetti, il tasso di adesione si attesta al **54,8%** (54,4% a dicembre 2009) e colloca il Fondo tra i primi 10 su 38 Fondi pensione negoziali.

Le nuove adesioni registrate nell’anno ammontano a **265** (320 nel 2009), con un incremento complessivo di poco superiore al 3%, ed evidenziano una confermata tendenza ad optare per una contribuzione aggiuntiva a quella minima stabilita dalla contrattazione collettiva.

Tale dato, ancorché di dimensioni più contenute rispetto agli anni precedenti, resta comunque apprezzabile iscrivendosi in un contesto occupazionale che incide particolarmente sui Fondi pensione negoziali per i quali i dati diffusi dalla Covip rilevano, a fine anno, una diminuzione di iscritti nella misura dell'1,4%.

I lavoratori iscritti per effetto del solo conferimento del Trattamento di Fine Rapporto, sia in forma tacita che esplicita, sono **321**.

Pur considerando confortante la tenuta e la crescita delle adesioni, permane un'ampia platea di destinatari nei confronti dei quali il Consiglio di Amministrazione ha ribadito la necessità di individuare iniziative e/o strumenti di promozione e comunicazione con l'obiettivo di accrescere le opportunità informative e di favorire una più diffusa conoscenza del Fondo nelle aree più deboli oltre che in specifiche zone territoriali.

Ai potenziali aderenti, come agli iscritti, va sottolineato ancora una volta che l'adesione al Fondo, al di là della modalità di impiego di tipo finanziario, rappresenta uno straordinario strumento di risparmio e di tutela previdenziale finalizzato a costruire quel secondo pilastro ritenuto indispensabile per realizzare un pensionamento più adeguato e per controbilanciare il progressivo restringersi della copertura assicurata dal sistema previdenziale pubblico, che interessa soprattutto i lavoratori rientranti nel sistema contributivo.

In tale contesto non vanno peraltro dimenticati i positivi effetti del concorso economico dei datori di lavoro e della fiscalità di vantaggio che, ai sensi della normativa vigente, trova applicazione sulle contribuzioni versate dal lavoratore oltre che sulle prestazioni del Fondo a vario titolo spettanti.

Il totale delle aziende associate risulta pari a **82** (85 a dicembre 2009), di cui 45 (48 nel 2009) appartenenti al settore

dell'autonoleggio, soccorso autostradale, parcheggi e servizi alla mobilità.

Come accennato, l'andamento dell'**Attivo netto destinato alle prestazioni** è risultato particolarmente positivo e si è attestato al 31 dicembre a **€ 87.096.038** con un incremento del 35,6% rispetto al 31 dicembre 2009 (€ 64.227.514).

Con riguardo al triennio 2008-2010, il valore complessivo del patrimonio del Fondo presenta un incremento di oltre 3,7 volte essendo passato da circa €23.500.000 ad oltre €87.000.000, ai quali vanno aggiunti, come in appresso specificato, i contributi afferenti il 4° trimestre del 2010 che vengono versati nel successivo mese di gennaio.

*
* *

Il Bilancio al 31 dicembre 2010 che si sottopone all'approvazione, per la cui elaborazione il Fondo si avvale dei servizi di Previnet, è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico e in applicazione delle direttive emanate dalla COVIP.

Tutte le operazioni relative all'attività del Fondo sono puntualmente contabilizzate e riepilogate nel Bilancio e nella Nota Integrativa, la cui impostazione presenta una distinta articolazione con riguardo al Comparto Bilanciato e al Comparto Garantito.

I costi comuni per i quali non risulta possibile individuare in modo certo il Comparto di pertinenza sono stati suddivisi tra i singoli Comparti in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo Comparto nella misura del 92,82% al Bilanciato e del 7,18% al Garantito.

Nel rinviare per una analisi di dettaglio ai dati di Bilancio e alla Nota Integrativa, queste, in sintesi, le principali voci che compongono il Bilancio.

Il numero delle **adesioni** al 31 dicembre, già precedentemente considerato, ammonta a **8.221**, al netto di **216** uscite per pensionamento o altri motivi, di cui 21 per trasferimenti verso altre forme di previdenza complementare.

Come indicato nello Stato Patrimoniale, il **totale delle attività della fase di accumulo** ammonta a **€ 89.486.427** (€ 66.238.079 nel 2009) e si ripartisce in **€ 83.139.853** (€ 61.827.606 nel 2009) del **Comparto Bilanciato** e **€ 6.346.574** (€ 4.410.473 nel 2009) del **Comparto Garantito**.

Il **totale delle passività della fase di accumulo** ammonta, invece, a **€ 2.390.389** (€ 2.010.565 nel 2009), comprensivi di passività della gestione previdenziale per **€ 460.017** (€ 362.897 nel 2009).

Per effetto del rendimento della gestione finanziaria registrato nel corso dell'esercizio, il Comparto Bilanciato sconta un **debito di imposta** pari a **€ 369.161**, mentre quello Garantito presenta un **credito di imposta** per **€ 2.881**, con un valore complessivo dell'imposta sostitutiva dell'11% pari a **€ 366.280**.

La differenza tra Attività e Passività determina l'**Attivo netto destinato alle prestazioni**, pari a **€ 87.096.038** (€ 64.227.514 nel 2009), che corrisponde al valore del patrimonio, rappresentato dalle quote assegnate alle singole posizioni individuali. Il valore del patrimonio tiene conto dei risultati della gestione finanziaria indiretta, positivi per **€ 3.747.858** (€ 5.527.028 nel 2009) per il Comparto Bilanciato e per **€ 18.449** (€ 144.716 nel 2009) per il Comparto Garantito.

Nell'esercizio 2010, i **contributi per le prestazioni**, al netto delle quote "una tantum" di adesione e delle quote associative annuali, sono risultati pari a **€ 21.844.213** (€ 21.259.365 nel 2009), di cui **€ 209.389** (€ 101.502 nel 2009) per 23 trasferimenti in entrata di posizioni maturate da iscritti presso altre forme di previdenza complementare.

Come è noto, il suddetto valore non tiene conto dei contributi afferenti il 4° trimestre dell'anno, che vengono versati e contabilizzati nel successivo mese di gennaio. Tenendo conto delle contribuzioni relative a tale ultimo periodo, come appositamente indicate nei Conti d'ordine di entrambi i Comparti, l'Attivo netto destinato alle prestazioni si attesta a circa €93.000.000.

I **contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi** affluiti nell'esercizio per quote "una tantum" di iscrizione e quote associative annuali risultano pari a **€ 290.226** (€ 282.100 nel 2009). Le disponibilità complessive a tale titolo, compreso l'avanzo degli esercizi precedenti, sono state pari a **€ 1.363.830** (€ 1.311.920 nel 2009) e includono il residuo di € 269.935 della speciale contribuzione versata nel 2005 dalle aziende del settore autostrade e di € 47.830 versate nel 2007 dalle aziende dei settori di nuova adesione per la costituzione, promozione e sviluppo del Fondo.

Gli **oneri** per servizi amministrativi acquistati da terzi e per spese generali e amministrative risultano pari a **€ 269.070** (€ 252.202 nel 2009). Tenuto conto delle indicate disponibilità complessive, comprensive di **proventi** per **€ 4.821** (€ 9.065 nel 2009), il **saldo della gestione amministrativa** al 31 dicembre 2010 ammonta a **€ 1.094.760** (€ 1.068.783 nel 2009) che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di rinviare al successivo esercizio.

Come può rilevarsi, l'ammontare disponibile risulta largamente adeguato e garantisce pienamente nel prossimo futuro anche l'attivazione di apposite iniziative per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2010 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Rispetto allo scenario che si è venuto delineando nel corso del 2010 il primo trimestre dell'anno non presenta elementi di sostanziale novità, pur evidenziando un quadro di maggiore incertezza e problematicità.

La ripresa economica continua ad essere segnata da significative difformità tra le diverse aree, oltre che al loro interno, e stenta a stabilizzarsi in termini di più diffusa omogeneità, mentre si ripropongono nuove tensioni, come quelle indotte nel più recente periodo dagli effetti della calamità che ha investito il Giappone e del conseguente incidente nucleare, dalle implicazioni per la crescita del prezzo del petrolio, dalle turbolenze politiche in alcuni Paesi del Nord-Africa e del Medio-Oriente, dalla crisi libica e, da ultimo, dalle rinnovate preoccupazioni per i debiti sovrani di alcuni Paesi europei, Portogallo su tutti.

Nella riunione svoltasi il 31 marzo il Consiglio di Amministrazione ha preso atto dei risultati conseguiti nei primi due mesi dai Comparti di investimento del Fondo, che hanno fatto registrare i seguenti andamenti dei valori della quota:

COMPARTO	VALORE QUOTA		
	DICEMBRE	GENNAIO	FEBBRAIO %
GARANTITO	12,074	12,145	12,170 + 0,80
BILANCIATO	11,894	11,857	11,957 + 0,53

Come si può rilevare, entrambi i Comparti continuano ad essere moderatamente positivi, con una leggera flessione segnata a gennaio dal Comparto Bilanciato.

I dati forniti dai Gestori nell'incontro del 30 marzo presentano un ulteriore incremento del rendimento del Comparto Garantito, mentre fanno registrare una nuova ma contenuta flessione di quello Bilanciato, che conferma il ricordato contesto di incertezza.

Per quanto concerne le previsioni sulle prospettive per l'anno in corso, sulla base delle più recenti valutazioni dei Gestori finanziari, il previsto rialzo dei tassi di interesse è suscettibile di incidere negativamente sul settore obbligazionario, soprattutto sui titoli governativi a breve termine, mentre l'andamento dei titoli azionari potrà essere condizionato dalle incognite che gravano sui mercati.

Sulla base di tali presupposti i Gestori sono impegnati ad una accurata valutazione delle scelte di investimento in termini di titoli e di aree geografiche con l'obiettivo di traguardare nell'anno un risultato in territorio positivo, in ordine al quale il Consiglio di Amministrazione ha ribadito la necessità di una costante attenzione.

*
* *

Nel corso del trimestre, ai fini della consueta informazione agli iscritti, si è provveduto ad aggiornare il contenuto della Comunicazione annuale del 2010 da trasmettere alla prevista scadenza di fine marzo. In conformità alle disposizioni in materia emanate dalla Covip, la Comunicazione annuale risulta radicalmente modificata e si articola in due Parti: la prima, riferita ai dati relativi alla posizione individuale al 31 dicembre e suddivisa, a sua volta, in tre Sezioni che forniscono un'ampia informativa sul valore della posizione maturata e sulla sua composizione, sul dettaglio delle operazioni effettuate in corso d'anno, sulla linea di investimento scelta e sul risultato netto di gestione; la seconda, dedicata alle informazioni generali ed alle novità che hanno interessato il Fondo nel corso dell'anno. Con la Comunicazione in parola viene altresì trasmesso il "Progetto esemplificativo personalizzato", che rappresenta, come noto, una stima dell'evoluzione della posizione individuale e dell'importo della prestazione complementare attesa e che permette all'iscritto, accedendo all'Area riservata, di visualizzare la propria prospettiva previdenziale – sulla base di quanto già

accumulato presso il Fondo – e di utilizzare il motore di calcolo per effettuare elaborazioni in grado di apprezzare gli effetti delle variazioni, inserite direttamente, della misura della contribuzione e/o delle scelte di investimento e valutare le modifiche da apportare in funzione delle proprie esigenze e propensioni. Per rappresentare un quadro più completo il sistema utilizzato dal Fondo fornisce anche l'indicazione di una stima della pensione del sistema obbligatorio pubblico.

A fine marzo è stato altresì predisposto l'aggiornamento della Nota Informativa, che dà conto dell'andamento della gestione finanziaria del 2010, per il previsto deposito presso la Covip e per l'inserimento nel sito del Fondo.

Nella Nota Informativa e nel sito del Fondo vengono inoltre riportate le indicazioni circa la gestione dei reclami relativi a presunte irregolarità, criticità o anomalie di funzionamento del Fondo, sulla base di una procedura disposta dalla Covip e in vigore dal 2011, diretta ad assicurare un riscontro non oltre 45 giorni, trascorsi i quali si potrà ricorrere direttamente all'Autorità di Vigilanza. L'esposto deve indicare con chiarezza l'oggetto del reclamo e va trasmesso per iscritto al Fondo secondo le modalità stabilite.

*
* *

Nel 2010 si è concluso il primo quinquennio di operatività del Fondo iniziata nel 2006 con l'avvio della raccolta delle adesioni e delle contribuzioni.

Per effetto del costante impegno profuso sono stati progressivamente raggiunti importanti traguardi che hanno concorso al consolidamento e alla crescita del Fondo.

Ne sono testimonianza i risultati conseguiti, che trovano riscontro, in via generale, anche nella positività del rapporto con gli aderenti e

nella valutazione di sostanziale soddisfazione per il lavoro compiuto.

Queste premesse e la forte unità di intenti che ha connotato il ruolo delle componenti gli Organi sociali costituiscono la base per un rinnovato slancio e per guardare con piena fiducia alle prospettive future.

Il Presidente
dott. Ettore Attolini

**BILANCIO
ESERCIZIO 2010**

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	88.254.331	64.897.807
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.229.215	1.340.272
50	Crediti d'imposta	2.881	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		89.486.427	66.238.079
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	460.017	362.897
20	Passività della gestione finanziaria	384.820	208.708
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.176.391	1.138.458
50	Debiti d'imposta	369.161	300.502
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.390.389	2.010.565
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	87.096.038	64.227.514
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	5.982.125	6.032.520
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Saldo della gestione previdenziale	19.614.882	18.934.206
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.766.307	5.671.744
40	Oneri di gestione	- 146.385 -	98.250
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.619.922	5.573.494
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	23.234.804	24.507.700
80	Imposta sostitutiva	- 366.280 -	582.053
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		22.868.524	23.925.647

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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 e finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

E' 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 al 31 dicembre 2010 non ha ancora iniziato l'erogazione di prestazioni previdenziali (rendite).

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Astri - Fondo Pensione, di seguito denominato Fondo, è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con delibera del 15 giugno 2005 ed ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali del 26 luglio 2005. Con delibera della COVIP dell'8 settembre 2005 è stato iscritto all'Albo dei Fondi pensione con il numero d'ordine 148.

Fonte istitutiva – Il Fondo è stato istituito in attuazione del CCNL 16 febbraio 2000, dei successivi Accordi sindacali intervenuti e dell'Accordo istitutivo 18 novembre 2004 sottoscritti tra FEDERRETI, FISE e le Organizzazioni sindacali FILT-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI, SLA-CISAL e UGL-Ausiliari del Traffico.

Costituzione e natura giuridica - Il Fondo è stato costituito con atto notarile in data 22 novembre 2004, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche e integrazioni.

Il Fondo è un'associazione, senza fini di lucro, costituita ai sensi e per gli effetti della normativa vigente.

Scopo e regime del Fondo - Il Fondo ha lo scopo esclusivo di realizzare a favore dei lavoratori soci trattamenti pensionistici complementari a quelli erogati dal sistema pensionistico pubblico ed opera secondo criteri di corrispettività mediante il sistema di gestione a capitalizzazione in regime di contribuzione definita.

Area dei destinatari – Possono aderire al Fondo i lavoratori non in prova dipendenti da aziende che applichino il Contratto collettivo nazionale di lavoro per il personale dipendente da Società e Consorzi Concessionari di Autostrade e Trafori. I lavoratori assunti con contratto a tempo determinato dalle aziende sopra indicate, che

cumulino nell'arco dell'anno solare (1° gennaio - 31 dicembre), presso la stessa azienda, periodi di lavoro non inferiori a 3 mesi, possono aderire al Fondo al compimento di tale periodo.

Dal 2007 l'area dei destinatari comprende, inoltre, i dipendenti da imprese esercenti autorimesse, noleggio auto con autista, locazione automezzi, noleggio motoscafi, posteggio e custodia autoveicoli su suolo pubblico e privato, lavaggio automatico e non automatico, ingrassaggio automezzi e soccorso autostradale e i lavoratori cui si applica il CCL per i dipendenti della Società Infracom Italia.

Possono essere altresì destinatari del Fondo, alle condizioni di cui al comma 2 dell'art. 5 dello Statuto, i lavoratori dipendenti:

- da imprese che svolgono attività di gestione di infrastrutture stradali e del sistema della viabilità;
- da imprese dei settori convenzionalmente denominati "affini", intendendosi per tali quelle operanti nell'area dei trasporti e dei servizi alla mobilità, ivi comprese quelle che svolgono attività di supporto e ausiliarie dei trasporti.

Possono inoltre aderire al Fondo, alle condizioni di cui al comma 4 del citato art. 5 dello Statuto, i lavoratori dipendenti da aziende dei settori interessati nelle quali siano operanti iniziative aziendali, Fondi o Casse, la cui confluenza sia stata deliberata dai competenti organi del Fondo o Cassa e venga autorizzata dal Consiglio di Amministrazione di Astri – Fondo Pensione.

Possono restare associati al Fondo, previo assenso del datore di lavoro, i lavoratori che a seguito di trasferimento di azienda o di ramo di azienda abbiano perso i requisiti di partecipazione al Fondo, a condizione che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza complementare.

Gestione finanziaria delle risorse – Il Fondo ha avviato da gennaio 2008 la gestione finanziaria delle risorse destinate alle prestazioni mediante conferimento a soggetti professionali selezionati sulla base di appositi bandi deliberati dagli Organi di amministrazione eletti dai lavoratori soci e dalle imprese. Il Fondo opera con una gestione multicomparto, articolata in due Comparti, di cui uno Bilanciato e uno Garantito, destinato in primo luogo al conferimento tacito del TFR. I versamenti contributivi affluiscono presso la Banca depositaria e sono accreditati sulle singole posizioni individuali dei lavoratori soci.

Il mandato per il Comparto Garantito, di durata quinquennale (2008-2012), è affidato alla Società Cattolica di Assicurazione, con delega a BPVI Fondi Sgr.

Il mandato per il Comparto Bilanciato, di durata triennale (2008-2010), è affidato a due soggetti gestori: Pioneer Investment Management Sgr SpA e Assicurazioni Generali SpA con delega a Generali Investments Italy Sgr.

Si riportano brevemente le caratteristiche principali delle linee di investimento.

GARANTITO

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale di breve periodo. La presenza di una garanzia di risultato

consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al tasso di rivalutazione annua del TFR (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione per spese sanitarie;
- perdita dei requisiti per altra causa (escluso il trasferimento ad altra forma di previdenza complementare).

E' altresì prevista la garanzia minima della restituzione del capitale conferito nel caso di trasferimento della posizione dal comparto Garantito al comparto Bilanciato.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Benchmark: 95% JP Morgan euro 1 – 5 anni, Ticker Bloomberg JNEU1R5 – 5% MSCI EMU, Ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve/media durata. La componente obbligazionaria può anche attestarsi al 100% mentre quella azionaria non può essere comunque superiore al 10%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR, ETF, SICAV e fondi comuni; previsto il ricorso a derivati e a pronti contro termine.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto

BILANCIATO

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione ad un rischio medio.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio

Benchmark: 30% MSCI WORLD total return net dividend reinvested in local currency, Ticker Bloomberg NDDLWI – 70% JPM EMU Bond Index all maturities in Euro currency, Ticker Bloomberg JPMGEMLC

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere superiore al 40%, mentre la componente obbligazionaria può attestarsi fino al 100% in funzione dell'andamento dei mercati finanziari. All'inizio del 2010, con l'obiettivo di consentire la più favorevole allocazione delle risorse rispetto alle migliori opportunità di mercato, il limite di investimento in valuta diversa dall'Euro è stato elevato dal 25% al 32% del patrimonio gestito, con un massimo del 2% della componente obbligazionaria e del 30% di quella azionaria.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR, ETF, SICAV e fondi comuni; previsto il ricorso a derivati e a pronti contro termine.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade). 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: gestito attivamente.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs n. 252/2005 le risorse del Fondo sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da Société Générale Securities Services – SGSS SpA – Gruppo Société Générale – Via Benigno Crespi 19A, Maciachini Center - MAC 2, Milano. La Banca Depositaria svolge il ruolo di custode del patrimonio del Fondo e controlla la regolarità delle operazioni di gestione da parte dei soggetti gestori delle risorse finanziarie del Fondo e la loro conformità agli indirizzi fissati nelle convenzioni di gestione, alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Service Amministrativo – Le attività di amministrazione del Fondo sono affidate a Previnet S.p.A. - via Ferretto, 1 - Mogliano Veneto (TV). Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

Organi sociali e assetto organizzativo – Il 28 aprile l'Assemblea dei Delegati, rinnovata a fine 2009, ha eletto il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per un nuovo mandato triennale. Il nuovo Consiglio, nella riunione svoltasi il 26 maggio, ha proceduto alla elezione del Presidente e del Vice Presidente del Fondo, alla nomina del Direttore Generale e dell'Incaricato della funzione del controllo interno. Nel corso del 2010 non sono intervenute variazioni in ordine all'assetto organizzativo del Fondo, la cui attività è proseguita secondo i consolidati criteri di efficienza, efficacia ed economicità e avvalendosi dell'essenziale apporto dell'Associazione imprenditoriale FEDERRETI, che ha continuato ad ospitare la sede del Fondo e ad assicurare i supporti operativi e la collaborazione del personale.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda l'attività di erogazione delle rendite il Fondo provvederà, a tempo debito, alla selezione dei soggetti abilitati all'effettuazione delle stesse, nell'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2010 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare 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. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso e della riconciliazione dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati e riconciliati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate, secondo i criteri e le misure previste dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) della quota imponibile del patrimonio del Fondo avvenuto nel corso 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 temporale.

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

I debiti sono iscritti al loro 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.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono 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.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi 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 al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo comparto. Le percentuali utilizzate per il 2010 sono precisate nella successiva pagina 28.

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, essendo quest'ultimo fissato nell'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e vengono registrati, con riferimento a tale giorno, 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 quindi redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 82 unità, per un totale di 8.221 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti attivi	8.221	8.172
Aziende	82	85

Comparto Bilanciato

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 7.504

Comparto Garantito

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 717

Nell'ambito del Comparto Bilanciato, per un limitato numero di lavoratori attivi una quota parte della posizione individuale è allocata nel Comparto Garantito per effetto del conferimento tacito del TFR.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni 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 Amministrazione e il Collegio Sindacale per l'esercizio 2010, al netto di oneri accessori e al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2010	COMPENSI 2009
AMMINISTRATORI	-	-
COLLEGIO SINDACI	18.000	18.000

Come può rilevarsi, anche nel corso dell'esercizio 2010 non è stato erogato alcun compenso nei confronti dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	88.254.331	64.897.807
a) Depositi bancari	2.693.828	1.082.377
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	52.906.147	39.450.549
d) Titoli di debito quotati	3.352.724	3.071.338
e) Titoli di capitale quotati	26.347.729	18.825.497
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.751.752	1.604.027
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	991.608	816.054
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	51.092	44.886
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	159.451	3.079
	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.229.215	1.340.272
a) Cassa e depositi bancari	1.228.984	1.223.292
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	231	116.980
50 Crediti di imposta	2.881	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	89.486.427	66.238.079

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	460.017	362.897
a) Debiti della gestione previdenziale	460.017	362.897
20 Passività della gestione finanziaria	384.820	208.708
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	41.907	85.438
e) Debiti su operazioni forward / future	342.913	123.270
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.176.391	1.138.458
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	81.631	69.675
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.094.760	1.068.783
50 Debiti di imposta	369.161	300.502
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.390.389	2.010.565
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	87.096.038	64.227.514
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.982.125	6.032.520
Contributi da ricevere	- 5.982.125	- 6.032.520
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

Conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	19.614.882	18.934.206
a) Contributi per le prestazioni	21.844.213	21.259.365
b) Anticipazioni	- 61.518	- 32.639
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.167.814	- 2.292.520
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	1	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.766.307	5.671.744
a) Dividendi e interessi	2.438.389	1.876.630
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.327.918	3.795.114
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	-	-
40 Oneri di gestione	- 146.385	- 98.250
a) Società di gestione	- 125.863	- 83.923
b) Banca depositaria	- 20.522	- 14.327
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.619.922	5.573.494
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.359.009	1.311.920
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 67.932	- 67.102
c) Spese generali ed amministrative	- 121.503	- 185.100
d) Spese per il personale	- 79.635	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.821	9.065
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.094.760	- 1.068.783
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	23.234.804	24.507.700
80 Imposta sostitutiva	- 366.280	- 582.053
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	22.868.524	23.925.647

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come in precedenza enunciato, le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio	% di riparto
GARANTITO	6.254.939	7,18
BILANCIATO	80.841.099	92,82
Totale	87.096.038	100,00

Per consentire una visione organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei due comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.229.215

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari € 1.228.984

La voce a) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
<u>UniCredit</u> - c/c spese amministrative n. 000010633338	1.170.440
<u>Società Generale Securities</u> - c/c afflussi n. 000000020181	58.340
<u>Cassa</u>	204
Totale	1.228.984

d) Altre attività della gestione amministrativa € 231

La voce è data dal credito verso aderente per errata liquidazione (€ 231).

Passività

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 1.176.391

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 81.631

La voce rappresenta le passività amministrative di cui si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso collaboratori	38.969
Fornitori	21.048
Fatture da ricevere	16.671
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.551
Debiti vs Enti Gestori	1.676
Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	400
Debiti verso amministratori	316
Totale	81.631

Il debito verso collaboratori fa riferimento al saldo del compenso per il 2010 del Direttore Generale.

La voce Fornitori fa riferimento alla fattura del service amministrativo Previnet S.p.A. per il saldo delle attività dell'anno 2010 ed alla fattura Litografia Gallia S.r.l. per spese di cancelleria.

La voce Fatture da ricevere fa riferimento alla fattura di AlfaSigma S.r.l. relativa al secondo semestre 2010 ed alle fatture non ancora pervenute alla data del 31 dicembre 2010 relative al saldo per il 2010 del compenso di alcuni componenti il Collegio Sindacale.

La voce debiti verso enti gestori fa riferimento agli interessi attivi del IV trimestre 2010 del conto corrente raccolta da girocontare ai gestori.

I debiti verso Erario e verso gli Enti previdenziali si riferiscono alle ritenute applicate sui compensi di competenza dell'anno regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 1.094.760

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2010, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

Conto economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.359.009

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Dettaglio	Importo
Entrate per copertura oneri amministrativi riscontate dal 2009	1.068.783
Quote associative annue	270.541
Quote di iscrizione una tantum	19.559
Trattenute per copertura oneri di funzionamento	126
Totale	1.359.009

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -67.932

L'importo è rappresentato dal compenso spettante al *service* "Previnet S.p.A." in relazione ai servizi di gestione amministrativa e contabile svolti nell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative

€ -121.503

La voce si riferisce ai costi per beni e servizi acquistati dal Fondo nel corso dell'esercizio, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi	-25.000
Compensi Sindaci	-21.103
Spese consulenza	-19.200
Spese per stampa ed invio certificati	-15.546
Assicurazioni	-10.000
Contributo annuale Covip	-9.957
Spese Assemblea annuale	-6.340
Quota associazioni di categoria	-3.990
Rimborso spese viaggi e trasferte	-3.006
Spese per spedizioni e consegne - Bolli e Postali	-1.965
Spese di rappresentanza e varie	-1.603
Prestazioni professionali	-1.500
Spese grafiche e tipografiche	-972
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-808
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-240
Spese hardware / software	-195
Vidimazioni e certificazioni	-78

Descrizione	Importo
	-121.503

d) Spese per il personale

€ -79.635

La voce accoglie i compensi per l'attività svolta dai collaboratori ed i relativi contributi e spese come di seguito elencati:

Descrizione	Importo
Compenso collaboratori	-72.500
Contributo INPS collaboratori	-6.520
Contributo INAIL	-101
Rimborsi spese viaggi e trasferte collaboratori	-514
	-79.635

g) Oneri e proventi diversi

€ 4.821

La voce comprende proventi e gli oneri della gestione amministrativa, di seguito elencati in dettaglio:

Proventi

<u>Descrizione</u>	<u>Importo</u>
Interessi Attivi c/c ordinario	5.400
Totale	5.400

Oneri

<u>Descrizione</u>	<u>Importo</u>
Sopravvenienze passive	-316
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-170
Oneri bancari	-91
Altri costi e oneri	-2
Totale	-579

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.094.760

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

3.1 – COMPARTO BILANCIATO

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	81.956.158	60.543.503
a) Depositi bancari	2.569.510	916.783
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	47.027.328	35.638.927
d) Titoli di debito quotati	3.184.236	2.835.489
e) Titoli di capitale quotati	26.299.720	18.769.157
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.708.656	1.604.027
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	956.857	752.986
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	50.400	23.055
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	159.451	3.079
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.183.695	1.284.103
a) Cassa e depositi bancari	1.183.481	1.168.731
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	214	115.372
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	83.139.853	61.827.606

3.1.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	412.808	348.018
a)	Debiti della gestione previdenziale	412.808	348.018
20	Passività della gestione finanziaria	378.927	149.877
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	36.014	26.607
e)	Debiti su operazioni forward / future	342.913	123.270
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.137.858	1.107.139
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	75.769	65.018
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.062.089	1.042.121
50	Debiti di imposta	369.161	287.274
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.298.754	1.892.308
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	80.841.099	59.935.298
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.552.509	5.629.377
	Contributi da ricevere	- 5.552.509	- 5.629.377
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	17.653.830	16.062.904
a) Contributi per le prestazioni	19.646.289	18.363.837
b) Anticipazioni	-	24.547
c) Trasferimenti e riscatti	1.936.907	2.276.386
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	1	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.747.858	5.527.028
a) Dividendi e interessi	2.287.039	1.772.300
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.460.819	3.754.728
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	-	-
40 Oneri di gestione	- 126.726	- 87.847
a) Società di gestione	107.958	74.624
b) Banca depositaria	18.768	13.223
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.621.132	5.439.181
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.307.361	1.269.010
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	62.618
c) Spese generali ed amministrative	-	172.730
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.475	8.459
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	1.042.121
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	21.274.962	21.502.085
80 Imposta sostitutiva	- 369.161	- 568.825
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	20.905.801	20.933.260

3.1.3 Nota Integrativa – Comparto “Bilanciato”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.272.717,879		59.935.298
a) Quote emesse		19.646.290	
b) Quote annullate		-1.992.460	
c) Decremento/incremento valore quote		3.251.971	
Variazione dell'attivo netto (a+b-c)			20.905.801
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.796.735,899		80.841.099

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 era pari a € 11,367.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 11,894.

La variazione del valore della quota è dato dal risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate di € 17.653.830 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto della quota associativa)	19.470.902
Riscatti immediati	-1.502.655
Riscatti totali	-173.041
Trasferimenti in uscita	-170.947
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	169.647
Trasferimento in uscita posizioni individuali per passaggi di comparto	-86.846
Anticipazioni	-55.553
Trasferimento in ingresso posizioni individuali per passaggi di comparto	5.740
Riscatti parziali	-3.418
Altre entrate previdenziali	1
Saldo gestione previdenziale	17.653.830

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Bilanciato”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 81.956.158

Le risorse del Fondo per il Comparto Bilanciato sono affidate in parti uguali alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. e alla società Assicurazioni Generali S.p.A., con delega a Generali Investments Italy SpA, che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<u>Denominazione</u>	<u>Ammontare di risorse gestite</u>
Pioneer	41.127.252
Generali	40.453.964
Totale	81.581.216

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 5.824, e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per 1.839 .

a) Depositi bancari

€ 2.569.510

La voce “depositi bancari” è composta per € 2.567.671 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e, per € 1.839, dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 78.219.940 così dettagliati:

- € 47.027.328 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali (voce 20 c);
- € 3.184.236 relativi a titoli di debito quotati (voce 20 d);
- € 26.299.720 relativi a titoli di capitale quotati (voce 20 e);
- € 1.708.656 relativi a quote di OICR (voce 20 h).

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 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 €	%
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.186.880	9,85
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.859.947	9,45
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.950.658	4,75
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.792.250	4,56
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.098.667	2,52
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.084.968	2,51
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.022.250	2,43
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.943.280	2,34
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.839.910	2,21
10	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	I.G - OICVM UE	1.708.656	2,06
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.461.836	1,76
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.387.868	1,67
13	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.361.000	1,64
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.358.544	1,63
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.323.387	1,59
16	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.134.500	1,36
17	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/1/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.104.000	1,33
18	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	955.713	1,15
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	826.837	0,99
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	712.062	0,86
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	616.400	0,74
22	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	556.978	0,67
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	485.127	0,58
24	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	463.540	0,56
25	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	419.440	0,50
26	EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	403.494	0,49
27	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	363.726	0,44
28	EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	355.978	0,43
29	WELLS FARGO & COMPANY	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	353.617	0,43
30	CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	344.898	0,41
31	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	337.874	0,41
32	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	333.426	0,40
33	GLENCORE FINANCE EUROPE 11/10/2013 5,25	XS0270776411	I.G - TDebito Q UE	316.644	0,38
34	MORGAN STANLEY	US6174464486	I.G - TCapitale Q OCSE	313.162	0,38
35	GROUPE BPCE 22/09/2015 2,875	FR0010945006	I.G - TDebito Q UE	293.535	0,35
36	SWISS RE TREASURY (US) 19/05/2014 7	XS0429265159	I.G - TDebito Q OCSE	283.582	0,34
37	UNICREDIT SPA 10/02/2014 4,375	XS0185030698	I.G - TDebito Q IT	256.913	0,31
38	APPLE COMPUTER INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	255.586	0,31
39	CVS CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	254.487	0,31
40	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	254.389	0,31
41	CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	251.817	0,30
42	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	237.162	0,29
43	GAP INC/THE	US3647601083	I.G - TCapitale Q OCSE	233.505	0,28
44	DEVON ENERGY CORPORATION	US25179M1036	I.G - TCapitale Q OCSE	231.044	0,28
45	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	221.154	0,27
46	COMCAST CORP-CL A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	214.238	0,26
47	TIME WARNER INC	US8873173038	I.G - TCapitale Q OCSE	213.180	0,26
48	TARGET CORP	US87612E1064	I.G - TCapitale Q OCSE	209.719	0,25
49	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	207.591	0,25
50	BANCO SANTANDER SA 07/02/2012 3,25	ES0413900079	I.G - TDebito Q UE	200.864	0,24
51	Altri			21.623.657	26,01
	TOTALE			78.219.940	94,08

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	29/12/2010	04/01/2011	585	GBP	10.937
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	30/12/2010	05/01/2011	649	GBP	12.409
TOTALE						23.346

Posizioni debitorie

Alla data del 31 dicembre 2010 non risultano in essere operazioni debitorie stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	1.278.000	1,2505	1.022.032
CHF	LUNGA	500.000	1,2505	399.856
GBP	CORTA	1.614.000	0,8569	1.883.644
GBP	LUNGA	850.000	0,8569	992.006
JPY	CORTA	435.000.000	108,8064	3.997.927
JPY	LUNGA	200.000.000	108,8064	1.838.127
NOK	CORTA	555.000	7,7978	71.174
SEK	CORTA	557.000	9,0190	61.759
USD	CORTA	17.175.000	1,3416	12.802.355
USD	LUNGA	8.690.000	1,3416	6.477.582
TOTALE				29.546.462

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	26.534.006	20.493.322	-	-	47.027.328
Titoli di Debito quotati	256.913	2.643.741	283.582	-	3.184.236
Titoli di Capitale quotati	726.553	5.382.031	20.104.276	86.860	26.299.720
Quote di OICR	-	1.708.656	-	-	1.708.656
Depositi bancari	2.567.671	-	-	-	2.567.671
TOTALE	30.085.143	30.227.750	20.387.858	86.860	80.787.611

La voce "depositi bancari" non comprende le competenze maturate nell'ultimo periodo in quanto non sono ancora state incassate.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	47.027.328	3.184.236	5.864.227	1.748.795	57.824.586
USD			14.421.958	41.414	14.463.372
JPY			4.273.316	88.070	4.361.386
GBP			1.853.828	333.347	2.187.175
CHF			915.735	199.846	1.115.581
SEK			158.079	4.118	162.197
NOK			72.178	31.444	103.622
CAD			302.871	110.813	413.684
AUD			146.184	9.824	156.008
TOTALE	47.027.328	3.184.236	28.008.376	2.567.671	80.787.611

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,44800	8,50600	-
Titoli di Debito quotati	2,78000	2,23800	2,95500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	3.303	EUR	132.847
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	10.804	EUR	71.955
TOTALE				204.802

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-36.582.521	24.615.806	-11.966.715	61.198.327
Titoli di Debito quotati	-3.305.850	2.003.588	-1.302.262	5.309.438
Titoli di capitale quotati	-46.647.860	42.423.379	-4.224.481	89.071.239
Quote di OICR	-3.108.209	3.107.031	-1.178	6.215.240
TOTALE	-89.644.440	72.149.804	-17.494.636	161.794.244

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	61.198.327	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.309.438	-
Titoli di Capitale quotati	48.312	27.996	76.308	89.071.239	0,0860
Quote di OICR	1.020	1.372	2.392	6.215.240	0,0380
Totale	49.332	29.368	78.700	161.794.244	0,0490

l) Ratei e risconti attivi € 956.857

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 50.400

La voce accoglie esclusivamente il credito verso gli enti gestori per dividendi maturati su titoli di capitale da incassare.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 159.451

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2010.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.183.695

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari € 1.183.481

La voce comprende la quota parte del saldo banca come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 214

La voce è data dal credito verso aderente per errata liquidazione.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 412.808

a) Debiti della gestione previdenziale € 412.808

La voce a) Debiti della gestione previdenziale si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti c/Riscatto immediato	274.796

Debiti verso aderenti c/Riscatto totale	93.437
Contributi da riconciliare	20.332
Debiti verso aderenti c/Anticipazioni	16.080
Erario c/ritenute su redditi da capitale	6.521
Debiti verso Fondi Pensione c/Trasferimenti	
Posizioni in uscita	950
Passività della gestione previdenziale	692
Totale	412.808

Le passività della gestione previdenziale sono relative ai debiti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di posizioni individuali. I debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre sono stati regolarmente versati con modello F24 a gennaio.

20 - Passività della gestione finanziaria € 378.927

d) Altre passività della gestione finanziaria € 36.014

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione (€ 30.190) e dal debito per le commissioni di Banca depositaria (€ 5.824) per il servizio da questa prestato.

e) Debiti su operazioni forward/future € 342.913

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2010.

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.1137.858

b) Altre passività della gestione amministrativa € 75.769

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 1.062.089

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2010, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta € 369.161

Tale voce rappresenta il debito residuo per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato imponibile dell'esercizio 2010.

Conti d'ordine**€ 5.552.509**

La voce è composta per € 5.031.581 da liste di contribuzione pervenute nel 2011 ma di competenza del 2010 e per € 520.928 da liste di contribuzione pervenute nel 2010 in attesa di riconciliazione.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Bilanciato"**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 17.653.830**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni**€ 19.646.289**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso incassati nel corso dell'esercizio e di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Contributi	19.470.902
Trasferimenti in ingresso	169.647
Trasferimenti in ingresso per passaggi di comparto	5.740
Totale	19.646.289

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e investiti all'investimento nel corso del 2010 per un totale di € 19.470.902:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
3.887.078	4.546.313	11.037.511

b) Anticipazioni**€ -55.553**

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

c) Trasferimenti e riscatti**€ -1.936.907**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2010, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto immediato	1.502.655
Riscatto totale	173.041
Trasferimenti in uscita	170.947
Trasferimento in uscita posizioni individuali per passaggi di comparto	86.846
Riscatto parziale	3.418
Totale	1.936.907

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.747.858**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.683.414	391.072
Titoli di debito quotati	144.259	18.493
Titoli di capitale quotati	450.350	-3.369.657
Quote di OICR		-105.843
Depositi bancari	9.016	
Opzioni		1.720.519
Risultato della gestione cambi		-194.711
Retrocessione commissioni		-3.158
Commissioni di negoziazione		78.699
Altri costi		8.388
Altri ricavi		-4.621
Totale	2.287.039	1.460.819

La voce "Altri costi" si riferisce prevalentemente a bolli e spese bancarie, mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono ad arrotondamenti e sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione**€ -126.726****a) Società di gestione****€ -107.958**

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori come di seguito dettagliate:

	Commissioni di gestione
GENERALI	46.398
PIONEER	61.560
Totale	107.958

b) Banca depositaria**€ -18.768**

La voce riporta le commissioni dovute alla Banca Depositaria.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.307.361**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Dettaglio	Importo
Entrate per copertura oneri amministrativi riscontate dal 2009	1.042.121
Quote associative annue	249.579
Quote di iscrizione una tantum	15.544
Trattenute per copertura oneri funzionamento	117
Totale	1.307.361

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -63.054**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -112.777**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ - 73.916**

La voce comprende la quota parte delle spese per collaborazioni sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 4.475**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -1.062.089**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva **€ -369.161**

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente

ANDP 2010	80.841.099
Imposta sostitutiva 2010	369.161
ANDP 2010 ante imposta sostitutiva (a)	81.210.260
ANDP 2009 (b)	59.935.298
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	17.653.830
Variazione ANDP (d) = (a) – (b) – (c)	3.621.132
Quote associative e di iscrizione (e)	265.123
Imponibile = (d) - (e)	3.356.009
Imposta Sostitutiva 11%	369.161

3.2- COMPARTO GARANTITO

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	6.298.173	4.354.304
a) Depositi bancari	124.318	165.594
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.878.819	3.811.622
d) Titoli di debito quotati	168.488	235.849
e) Titoli di capitale quotati	48.009	56.340
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	43.096	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	34.751	63.068
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	692	21.831
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	45.520	56.169
a) Cassa e depositi bancari	45.503	54.561
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	17	1.608
50 Crediti di imposta	2.881	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.346.574	4.410.473

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	47.209	14.879
a) Debiti della gestione previdenziale	47.209	14.879
20 Passività della gestione finanziaria	5.893	58.831
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.893	58.831
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	38.533	31.319
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	5.862	4.657
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	32.671	26.662
50 Debiti di imposta	-	13.228
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	91.635	118.257
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	6.254.939	4.292.216
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	429.616	403.143
Contributi da ricevere	- 429.616	- 403.143
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	1.961.052	2.871.302
a) Contributi per le prestazioni	2.197.924	2.895.528
b) Anticipazioni	- 5.965	- 8.092
c) Trasferimenti e riscatti	- 230.907	- 16.134
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	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.449	144.716
a) Dividendi e interessi	151.350	104.330
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 132.901	- 40.386
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	-	-
40 Oneri di gestione	- 19.659	- 10.403
a) Società di gestione	- 17.905	- 9.299
b) Banca depositaria	- 1.754	- 1.104
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 1.210	- 134.313
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	51.648	42.910
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 4.878	- 4.484
c) Spese generali ed amministrative	- 8.726	- 12.370
d) Spese per il personale	- 5.719	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	346	606
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 32.671	- 26.662
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.959.842	3.005.615
80 Imposta sostitutiva	2.881	- 13.228
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	1.962.723	2.992.387

3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “Garantito”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	356.575,053		4.292.216
a) Quote emesse	181.048,668	2.197.924	
b) Quote annullate	-19.571,540	-236.872	
c) Incremento valore quote		1.671	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.962.723
Quote in essere alla fine dell'esercizio	518.052,181		6.254.939

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 era pari a € 12,037.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 12,074.

La variazione del valore della quota è dato dal risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate di € 1.961.052 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto della quota associativa)	2.071.336
Trasferimenti in ingresso posizioni individuali per passaggi di comparto	86.846
Trasferimenti in ingresso	39.742
Riscatti immediati	-217.441
Riscatti totali	-7.726
Anticipazioni	-5.965
Trasferimento in uscita posizioni individuali per passaggi di comparto	-5.740
Saldo gestione previdenziale	1.961.052

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Garantito”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 6.298.173

Le risorse del Fondo per il Comparto Garantito sono affidate alla Società Cattolica di Assicurazione, con delega a BPVi Fondi Sgr, che le gestisce tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Cattolica	6.292.226

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 786, sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 692 e i ratei maturati per interessi sul conto corrente raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 148.

a) Depositi bancari

€ 124.318

La voce “depositi bancari” è composta per € 124.170 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 148 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a 6.138.412 così dettagliati:

- € 5.878.819 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali (voce 20 c);
- € 168.488 relativi a titoli di debito quotati (voce 20 d);
- € 48.009 relativi a titoli di capitale quotati (voce 20 e).

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 €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	900.196	14,18
2	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.705	7,92
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	493.593	7,78
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	380.846	6,00
5	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	377.984	5,96
6	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	I.G - TStato Org.Int Q IT	354.265	5,58
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	336.774	5,31
8	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	259.597	4,09
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	256.751	4,05
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	219.103	3,45
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	212.463	3,35
12	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	186.711	2,94
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	186.301	2,94
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	179.498	2,83
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	143.827	2,27
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	140.815	2,22
17	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	129.240	2,04
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	123.177	1,94
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	118.198	1,86
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	116.738	1,84
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	111.100	1,75
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	80.934	1,28
23	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	68.002	1,07
24	INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	XS0405713883	I.G - TDebito Q IT	53.043	0,84
25	UNICREDIT SPA 27/04/2012 4,125	XS0425413621	I.G - TDebito Q IT	51.170	0,81
26	SANTANDER INTL DEBT SA 20/09/2013 2,875	XS0541340021	I.G - TDebito Q UE	48.409	0,76
27	DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	43.096	0,68
28	GE CAPITAL EURO FUNDING 31/01/2013 5,25	XS0429315277	I.G - TDebito Q UE	15.867	0,25
29	LANXESS	DE0005470405	I.G - TCapitale Q UE	6.324	0,10
30	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	4.181	0,07
31	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	3.611	0,06
32	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.370	0,05
33	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	2.904	0,05
34	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	2.746	0,04
35	SAIPEM	IT0000068525	I.G - TCapitale Q IT	2.616	0,04
36	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	2.464	0,04
37	PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	FR0000121485	I.G - TCapitale Q UE	2.261	0,04
38	BAYER AG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	2.257	0,04
39	GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	2.202	0,03
40	MERCK KGAA	DE0006599905	I.G - TCapitale Q UE	2.169	0,03
41	HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	2.128	0,03
42	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	2.121	0,03
43	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.985	0,03
44	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.833	0,03
45	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.831	0,03
46	SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	1.006	0,02
	TOTALE			6.138.412	96,72

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data del 31 dicembre non risultano in essere operazioni di acquisto stipulate ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31 dicembre non risultano contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	5.878.819	-	5.878.819
Titoli di Debito quotati	104.212	64.276	168.488
Titoli di Capitale quotati	8.630	39.379	48.009
Quote di OICR	-	43.096	43.096
Depositi bancari	124.170	-	124.170
TOTALE	6.115.831	146.751	6.262.582

La voce "depositi bancari" non comprende le competenze maturate nell'ultimo periodo in quanto non sono ancora state incassate.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	5.878.819	168.488	91.105	124.170	6.262.582
Totale	5.878.819	168.488	91.105	124.170	6.262.582

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,01200	-
Titoli di Debito quotati	2,00000	2,37400

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Alla data del 31 dicembre non vi sono posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-6.690.702	4.522.990	-2.167.712	11.213.692
Titoli di Debito quotati	-175.602	209.241	33.639	384.843
Titoli di Capitale quotati	-81.521	86.520	4.999	168.041
Quote di OICR	-247.019	198.463	-48.556	445.482
Totale	-7.194.844	5.017.214	-2.177.630	12.212.058

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	97	113	210	11.213.692	0,0020
Titoli di Debito quotati	-	-	-	384.843	-
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	168.041	-
Quote di OICR	-	20	20	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	445.482	-
Totale	97	133	230	12.212.058	0,0020

I) Ratei e risconti attivi

€ 34.751

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 692

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di posizioni individuali.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 45.520

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 45.503

La voce comprende la quota parte del saldo banca e postale come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 17

La voce è data dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento di liquidazioni.

50 – Crediti di imposta € 2.881

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio maturata sulla variazione della gestione finanziaria.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 47.209

a) Debiti della gestione previdenziale € 47.209

La voce a) Debiti della gestione previdenziale si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti c/Riscatto immediato	45.131
Contributi da riconciliare	1.573
Erario c/ritenute su redditi da capitale	505
Totale	47.209

20 - Passività della gestione finanziaria € 5.893

d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.893

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 774), dai debiti per le commissioni di Banca depositaria (€ 786) per il servizio da questa prestato e dai debiti per commissioni di garanzia (€ 4.333).

40 - Passività della gestione amministrativa € 38.533

b) Altre passività della gestione amministrativa € 5.862

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 32.671**

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2010, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta **€ -**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Conti d'ordine **€ 429.616**

La voce è composta per € 389.310 da liste di contribuzione pervenute nel 2011 ma di competenza del 2010 e per € 40.306 da liste di contribuzione pervenute nel 2010 in attesa di riconciliazione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Garantito"

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 1.961.052**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.197.924**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso incassati nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	2.071.336
Trasferimento in ingresso posizioni individuali per passaggi di comparto	86.846
Trasferimenti in ingresso	39.742
Totale	2.197.924

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2010 per un totale di € 2.071.336

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
190.326	224.918	1.656.092

b) Anticipazioni **€ - 5.965**

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

c) Trasferimenti e riscatti**€ -230.907**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti avvenuti nell'anno 2010, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto immediato	217.441
Riscatto totale	7.726
Trasferimenti in uscita per passaggi di comparto	5.740
Totale	230.907

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 18.449**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	135.423	-119.834
Titoli di debito quotati	9.055	-4.315
Titoli di capitale quotati	2.242	-2.972
Quote di OICR	3.998	-5.440
Depositi bancari	632	0
Commissioni di negoziazione	0	-229
Altri costi	0	-111
Totale	151.350	-132.901

La posta "Altri costi" si riferisce esclusivamente a bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione**€ - 19.659****a) Società di gestione****€ - 17.905**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore.

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
CATTOLICA	2.713	15.192	17.905

b) Banca depositaria**€ - 1.754**

La voce riporta le commissioni dovute alla Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 51.648

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Dettaglio	Importo
Entrate per copertura oneri amministrativi riscontate dal 2009	26.662
Quote associative annue	20.962
Quote di iscrizione una tantum	4.015
Trattenute per copertura oneri funzionamento	9
Totale	51.648

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -4.878

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -8.726

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -5.719

La voce comprende la quota parte delle spese per collaborazioni sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 346

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € - 32.671

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva € 2.881

La voce evidenzia l'ammontare del ricavo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

ANDP 2010	6.254.939
Imposta sostitutiva 2010	-2.881
ANDP 2010 ante imposta sostitutiva (a)	6.252.058
ANDP 2009 (b)	4.292.216
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	1.961.052
Variazione ANDP (d) = (a) – (b) – (c)	-1.210
Quote associative e di iscrizione (e)	24.997
Imponibile = (d) - (e)	-26.207
Imposta Sostitutiva 11% (costo)	-2.881

**RELAZIONE DEL
COLLEGIO DEI
SINDACI**

**Relazione del Collegio dei Sindaci
al Bilancio del 31 dicembre 2010**

Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), è stato trasmesso nei termini al Collegio dei Sindaci unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio.

Nell'esercizio chiuso al 31/12/2010, il Collegio ha svolto sia la funzione di vigilanza che quella di controllo contabile; con la presente Vi rendiamo conto del nostro operato.

Ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile il Collegio ha svolto il controllo contabile del bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2010 redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Nell'ambito della nostra attività abbiamo eseguito le seguenti verifiche:

- abbiamo riscontrato con periodicità trimestrale la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili e dei fatti di gestione;
- abbiamo verificato la corrispondenza del bilancio di esercizio con le scritture contabili e con gli accertamenti eseguiti, nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di legge.

I nostri controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

La nota integrativa al bilancio riporta puntualmente tutte le informazioni richieste dalla COVIP.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione "amministrativa" è caratterizzata dalla rilevazione delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività promozionali e in genere di avvio del Fondo ai sensi delle disposizioni statutarie.

Il bilancio sottoposto al Vostro esame e all'approvazione dell'Assemblea presenta, dunque, le seguenti risultanze riepilogative:

Attivo	Euro	89.486.427
Passivo	Euro	2.390.389
Attivo netto destinato alle prestazioni	Euro	87.096.038

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, il Collegio rileva che il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità sociale, e per quanto riguarda la forma ed il contenuto è stato redatto nel rispetto della vigente normativa, con l'applicazione dei criteri dettagliatamente esposti nella nota integrativa.

In merito ai criteri di valutazione delle singole poste di bilancio, Vi attestiamo quanto segue:

- i debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale;
- i "contributi a copertura oneri amministrativi" sono destinati, sino ad esaurimento, alla copertura della gestione amministrativa del Fondo. Il Collegio attesta che la quota versata annualmente rispetta i limiti indicati dalle disposizioni statutarie;
- gli oneri e i proventi, così come indicati nella nota integrativa al bilancio sono stati rilevati in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;

La differenza tra le passività e le attività dello Stato Patrimoniale del Fondo é regolarmente iscritta per euro 87.096.038 nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore

complessivo delle posizioni individuali degli associati al Fondo.

Per quanto concerne il valore della quota del Fondo si dà atto che la stessa, posta pari ad euro 10 ad aprile 2006 (data di inizio dei versamenti dei contributi previdenziali), al termine dell'esercizio 2010 risulta pari a euro 12,074 per il comparto garantito ed euro 11,894 per il comparto bilanciato. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2010, abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili" e dalla normativa COVIP.

In particolare abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale.

Abbiamo ottenuto dal Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni effettuate di maggior rilievo, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sulla affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, oltre all'esame dei documenti del Fondo, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Il Collegio conferma inoltre che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, esprimiamo, pertanto, parere favorevole

all'approvazione del progetto di bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio dei Sindaci

Presidente - Vincenzo Pagnozzi

Alessandro Bonura

Maurizio Monteforte

Roberto Rendina