



---

ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI  
DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

---

---

**Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA**

**Codice fiscale 96366690582**

**Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza  
Sociale del 16/02/2000**

**Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19,  
D.Lgs. n.252/2005**

---

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

---

---

---

## INDICE

	<b>ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI</b>	<b>PAG. 04</b>
	<b>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	<b>PAG. 05</b>
	<b>BILANCIO</b>	
<b>1</b>	<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>PAG. 22</b>
<b>2</b>	<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>PAG. 22</b>
<b>3</b>	<b>NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali</b>	<b>PAG. 23</b>
	<b>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</b>	
<b>3.1</b>	<b>Informazioni sul riparto delle poste comuni</b>	<b>PAG. 31</b>
<b>3.1.1</b>	<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 31</b>
<b>3.1.2</b>	<b>Conto Economico</b>	<b>PAG. 32</b>
<b>3.1.3</b>	<b>Nota Integrativa</b>	<b>PAG. 34</b>
<b>3.1.3.1</b>	<b>Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va</b>	<b>PAG. 34</b>
<b>3.1.3.2</b>	<b>Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va</b>	<b>PAG. 37</b>
<b>3.2</b>	<b>Comparto Bilanciato</b>	
<b>3.2.1</b>	<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 41</b>
<b>3.2.2</b>	<b>Conto Economico</b>	<b>PAG. 43</b>
<b>3.2.3</b>	<b>Nota Integrativa</b>	<b>PAG. 44</b>
<b>3.2.3.1</b>	<b>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 44</b>
<b>3.2.3.2</b>	<b>Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>PAG. 53</b>
<b>3.3</b>	<b>Comparto Garantito</b>	
<b>3.3.1</b>	<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 57</b>
<b>3.3.2</b>	<b>Conto Economico</b>	<b>PAG. 59</b>
<b>3.3.3</b>	<b>Nota Integrativa</b>	<b>PAG. 60</b>
<b>3.3.3.1</b>	<b>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 60</b>
<b>3.3.3.2</b>	<b>Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>PAG. 66</b>
<b>3.4</b>	<b>Comparto Dinamico</b>	
<b>3.4.1</b>	<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 70</b>
<b>3.4.2</b>	<b>Conto Economico</b>	<b>PAG. 72</b>

<b>3.4.3</b>	<b>Nota Integrativa</b>	<b>PAG. 73</b>
<b>3.4.3.1</b>	<b>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 73</b>
<b>3.4.3.2</b>	<b>Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>PAG. 79</b>
	<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</b>	<b>PAG. 82</b>
	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>PAG. 86</b>

## **ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Giorgio MARTINI

#### **Vice Presidente**

Egidio ZAMBINI

#### **Consiglieri**

Gabriele CARDIA

Angelo CORIDDI

Marco GENTILE

Donato LEONE

Sandro MANTEGAZZA

Fausto MARRI

Pietro MASTRAPASQUA

Luca SCAPOLO

Gianfranco TRIPPINI

Roberto VICENTINI

### **COLLEGIO DEI REVISORI**

#### **Presidente**

Francesco KAPPLER

#### **Revisori effettivi**

Massimo BUZZAO

Federico DE BENETTI

Giuseppe PELLI

#### **Revisori supplenti**

Marino GALLO

Gianni MERELLA

### **DIRETTORE**

Sandro PETRINI

### **SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE**

KPMG S.p.A.

### **GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE**

PREVINET S.p.A. – Servizi per la Previdenza – Mogliano Veneto (TV)

### **BANCA DEPOSITARIA**

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane - MILANO

### **CONTROLLO INTERNO**

BRUNI, MARINO & C. SRL - MILANO

### **CONTROLLO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

DR. PROF. GIAMPAOLO CRENCA - ROMA

### **GESTORI FINANZIARI**

ING Asset Management B.V.; Eurizon Capital SGR S.p.A.; AMUNDI SGR S.p.A., già Crédit Agricole Asset Management; INA Assitalia; UGF Assicurazioni S.p.A. (ex Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.)

**BILANCIO 2010**  
**Consiglio di Amministrazione**  
**Relazione sulla gestione**

Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, come certificato dal Collegio dei Revisori Contabili con separata relazione.

Il Documento Programmatico per la Sicurezza risulta redatto ed aggiornato.

**Situazione del Fondo a fine esercizio**

***Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende***

Alla data di chiusura dell'esercizio 2010, risultano iscritti attivi ad Alifond 52.441 lavoratori. Alla chiusura dell'esercizio 2009, ne risultavano iscritti 53.594.

Al 31 dicembre 2010 risultano associate al Fondo 1.612 aziende. Alla chiusura dell'esercizio 2009, ne risultavano iscritte 1.585.

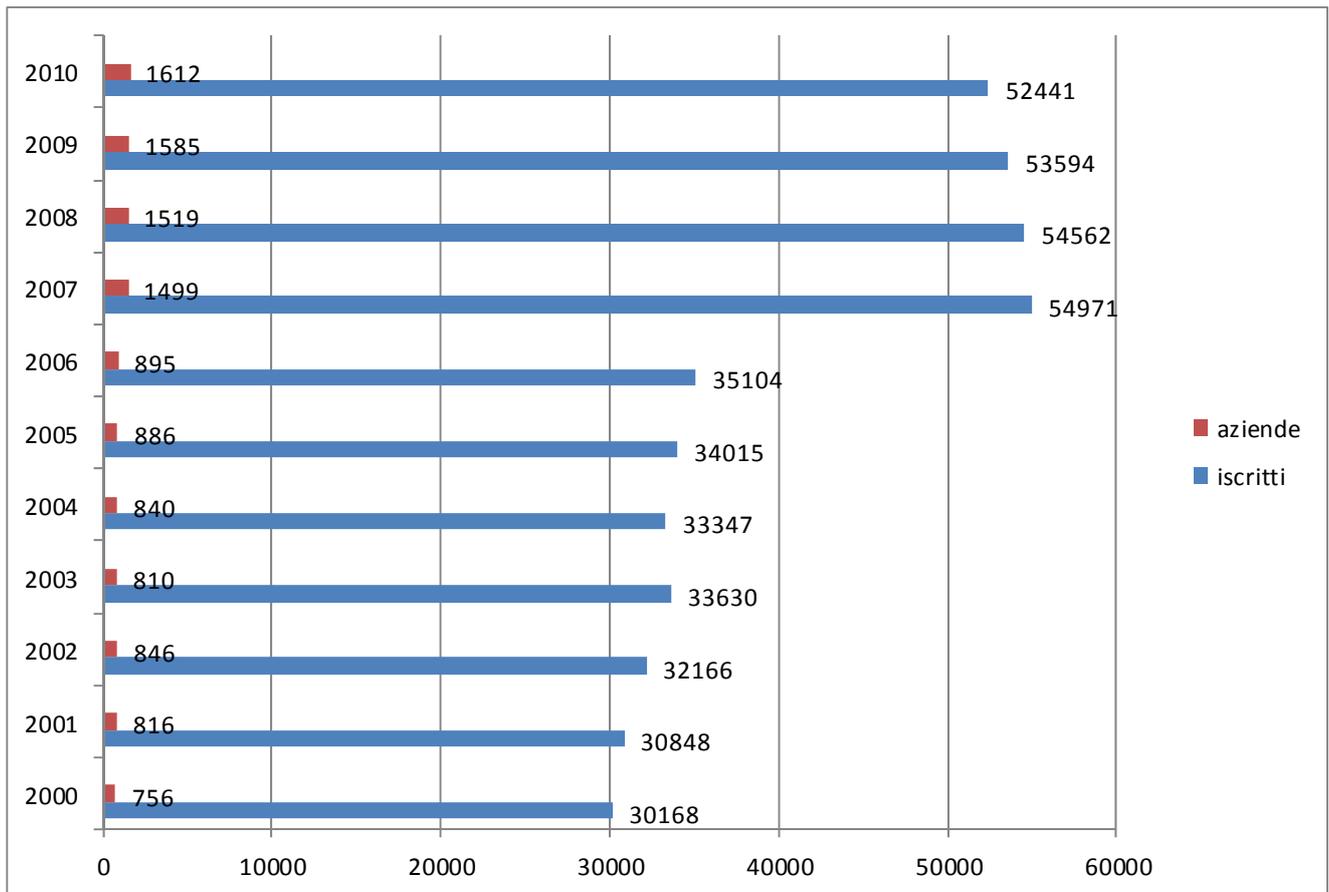
Il saldo aderenti al 31 dicembre 2010 è schematizzabile nella seguente tabella:

Iscritti attivi al 31 dicembre 2009	53.594
Entrati per nuove adesioni	1.205
Usciti per prestazione previdenziale	-594
Usciti per riscatti	-1.430
Usciti per trasferimenti	-332
Iscritti in due comparti(*)	-2
<b>Iscritti attivi al 31 dicembre 2010</b>	<b>52.441</b>
Decremento Iscritti	<b>-1.153</b>

(\*)l'iscrizione su più comparti non è consentita. Alla data del 31 dicembre 2010 era in corso la riunificazione in un unico comparto

Le conseguenze della crisi industriale ed economica hanno fatto sentire i loro effetti sulle iscrizioni alla previdenza complementare, nel 2010 la diminuzione degli iscritti risulta essere più incisiva rispetto a quella registrata nell'esercizio precedente -2,15% contro -1,77%.

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende ed aderenti dal 2000 (anno di inizio della raccolta dei contributi) al 2010:



Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, di genere e di provenienza geografica:

Classi di età	Aderenti al 31.12.2010	Aderenti al 31.12.2009	Differenza
inferiore a 20	4	2	2
tra 20 e 24	424	369	55
tra 25 e 29	2.416	2.259	157
tra 30 e 34	5.643	5.595	48
tra 35 e 39	8.693	8.699	-6
tra 40 e 44	10.388	10.461	-73
tra 45 e 49	11.344	11.418	-74
tra 50 e 54	8.779	8.929	-150
tra 55 e 59	4.291	5.196	-905
tra 60 e 64	432	614	-182
65 e oltre	27	52	-25
<b>TOTALE</b>	<b>52.441</b>	<b>53.594</b>	<b>-1.153</b>

Dall'analisi della tabella emerge che gli iscritti nelle fasce di età comprese tra i 20 e i 39 anni sono leggermente aumentati, corrispondono al 32,76% del totale contro il 31,58% dell'anno precedente.

E' evidente, inoltre, che gli iscritti che hanno maggiormente risentito della contrazione della forza lavoro sono quelli compresi nelle fasce di età tra i 55 e 65 anni.

<b>SESSO</b>	<b>Aderenti al 31.12.2010</b>	<b>Aderenti al 31.12.2009</b>	<b>Differenza</b>
MASCHI	36.959	37.731	-772
FEMMINE	15.482	15.863	-381
<b>TOTALE</b>	<b>52.441</b>	<b>53.594</b>	<b>-1.153</b>

La ripartizione tra i due sessi rimane sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente, i maschi corrispondono al 70,48% del totale (70,40% nel 2009), le femmine al 29,52% (29,60% nel 2009).

<b>Area geografica</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Differenza</b>
Italia Nord Orientale	14.566	14.797	-231
Italia Nord Occidentale	21.731	22.104	-373
Italia Centrale	7.646	8.076	-430
Italia Meridionale	7.027	7.107	-80
Italia Insulare	1.471	1.510	-39
<b>TOTALE</b>	<b>52.441</b>	<b>53.594</b>	<b>-1.153</b>

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord 69,21% (68,85% nel 2009).

Per ciò che riguarda la ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si registra una forte concentrazione degli aderenti nel comparto Bilanciato 43.504, contro gli 8.818 del comparto Garantito e i 121 del comparto Dinamico.

#### Modifiche allo Statuto

In seguito alla sottoscrizione dell'accordo di adesione ad Alifond dei lavoratori del settore della panificazione, attività collaterali e complementari, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella riunione del 22 marzo 2010, per consentire l'adesione al Fondo dei suddetti lavoratori, ha approvato la modifica dei seguenti articoli dello Statuto:

- Art. 1 comma 1;
- Art. 5 comma 1 e 2.

In occasione della stessa riunione sono stati altresì modificati, per sopravvenute disposizioni normative (adeguamento delle previsioni statutarie in materia di requisiti di professionalità degli amministratori del Fondo al D.M. Lavoro 79/2007), i seguenti articoli:

- Art. 18 comma 5;

- Art. 21 comma 4.

Le suddette modifiche sono state approvate dalla Covip in data 17 maggio 2010 Prot. 2705.

### Attività organizzativa

#### *Operatività del Fondo*

Riportiamo di seguito alcune tabelle relative ai principali indicatori di funzionamento di Alifond:

<b>CONTATTI</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
TELEFONO	3.204	2.830	2.348	2.443
E – MAIL	7.429	7.406	7.674	11.208
FAX	5.596	4.660	4.536	6.676

L'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella precedente, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

Continuano ad essere elevate le richieste di anticipazioni. Ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

<b>ANTICIPAZIONI EROGATE</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
SPESE SANITARIE	189	191	147	N.D.
PRIMA CASA	239	210	252	N.D.
ULTERIORI ESIGENZE 30%	651	504	643	N.D.
<b>TOTALE</b>	<b>1.079</b>	<b>905</b>	<b>1.042</b>	<b>730</b>

Il Fondo ha, inoltre, registrato un sostanziale equilibrio, rispetto al precedente esercizio, di notifiche di cessioni del quinto dello stipendio.

<b>CESSIONI DEL QUINTO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
QUANTITA'	559	630	650	379

**La situazione finanziaria**

Il 2010 si è chiuso come anno altalenante per quanto riguarda l'evoluzione dei mercati. Dal punto di vista globale, l'economia è stata trainata dalle realtà dell'estremo oriente, con la Cina in prima linea come tasso di crescita. Ne è conseguito che le Nazioni collegate all'economia cinese, come Australia e Nuova Zelanda, hanno potuto beneficiare dello slancio di crescita dell'estremo oriente.

Dall'altra parte, gli Stati Uniti hanno mostrato che i primi segnali di ripresa post crisi sono stati fragili e che la recessione potrebbe essere più profonda di quanto si era ottimisticamente paventato.

In questo scenario l'Europa si è collocata in maniera disomogenea. Da un lato la Germania ha continuato ad essere il punto di riferimento dell'economia del Vecchio Continente ed i *bund* i titoli privi di rischio rispetto ai quali calcolare gli *spread* degli altri titoli governativi. Viceversa i cosiddetti Paesi Periferici, Portogallo, Irlanda, Grecia e Spagna hanno vissuto momenti alterni, con *spread* sui rendimenti dei titoli di stato che hanno toccato i massimi storici, superando ad esempio sui titoli a dieci anni il 5% e il 6% per il Portogallo e l'Irlanda rispettivamente ed addirittura il 9% per la Grecia.

L'Italia chiude l'anno con un +1,1% di crescita sul PIL con un quarto trimestre peggiore rispetto ai precedenti e si colloca come Paese intermedio nello scenario europeo. Infatti, il nostro Paese appare più solido rispetto alle economie più dissestate appena citate, come confermato anche dalle agenzie di rating, ma sicuramente ancora lontano dalla Germania o dalla Francia.

Dal punto di vista finanziario il 2010 è iniziato caratterizzato dalla crisi greca che ha pesantemente influenzato i mercati a causa di un possibile rischio contagio nei confronti dei Paesi europei. Pertanto nell'arco del primo semestre l'economia ha subito un rallentamento, generando rendimenti negativi anche per gli investitori con un basso profilo di rischio. Il secondo semestre del 2010 è stato invece contraddistinto da situazioni altalenanti, confermando l'elevata volatilità dei mercati post crisi. L'ultimo bimestre dell'anno ha visto il mercato azionario chiudere in maniera marcatamente positiva, mentre i titoli di stato hanno visto un andamento particolarmente negativo che ha pesato sugli investitori prudenti che avevano investito in questa *asset class*.

**Comparti e andamento valore quota**

<b>Mandato Comparto Garantito</b>	<b>Gestore</b>
Obbligazionario	UGF Assicurazioni S.p.A.

<b>Mandato Comparto Bilanciato</b>	<b>Gestore</b>
Monetario	ING Asset Management B.V.
Obbligazionario	Eurizon Capital Sgr
Azionario	fino al 31/7/2009 Pioneer Investments, dal 1/8/2009 Amundi SGR S.p.A. già Credit Agricole Asset Management

<b>Mandato Comparto Dinamico dal 1/08/2009</b>	<b>Gestore</b>
Azionario	Ina Assitalia S.p.A.

Le politiche di investimento dei Comparti rispettano le linee d'indirizzo delineate dai benchmark di seguito indicati:

<b>COMPARTO GARANTITO</b>	
<b>Indice</b>	<b>Peso</b>
JP Morgan EMU Investment grade 1-3y	80,00%
MTS BOT	20,00%

<b>COMPARTO BILANCIATO</b>	
<b>Indice</b>	<b>Peso</b>
Salomon Euro Broad Investment Grade Bond 1 -3 Yrs	13,33%
Citigroup EMU Government Bond Index 1 - 3 Yrs (EGBI)	30,00%
Salomon Euro Broad Investment Grade All maturities in Euro	23,33%
MSCI EMU	25,00%
MSCI World Index with dividends reinvested in euro	3,33%
MSCI World Ex-Emu	5,00%

<b>COMPARTO DINAMICO</b>	
<b>Indice</b>	<b>Peso</b>
JP Morgan Emu Government Bond All Maturities	40,00%
MSCI Europe (price index in Euro)	60,00%

Gli investimenti sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali. I titoli di debito degli emittenti pubblici e privati devono avere un rating medio alto pari a A- Standard & Poor's o A3 Moody's per tutta la durata dell'investimento per entrambi i compartimenti.

Di seguito si forniscono le tabelle con le performance dei compartimenti:

**COMPARTO BILANCIATO – Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 586.900.545**

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (01/01/2004) è stato del **+ 23,32%** nello stesso periodo il rendimento del TFR lasciato in azienda è stato del **19,40%**.

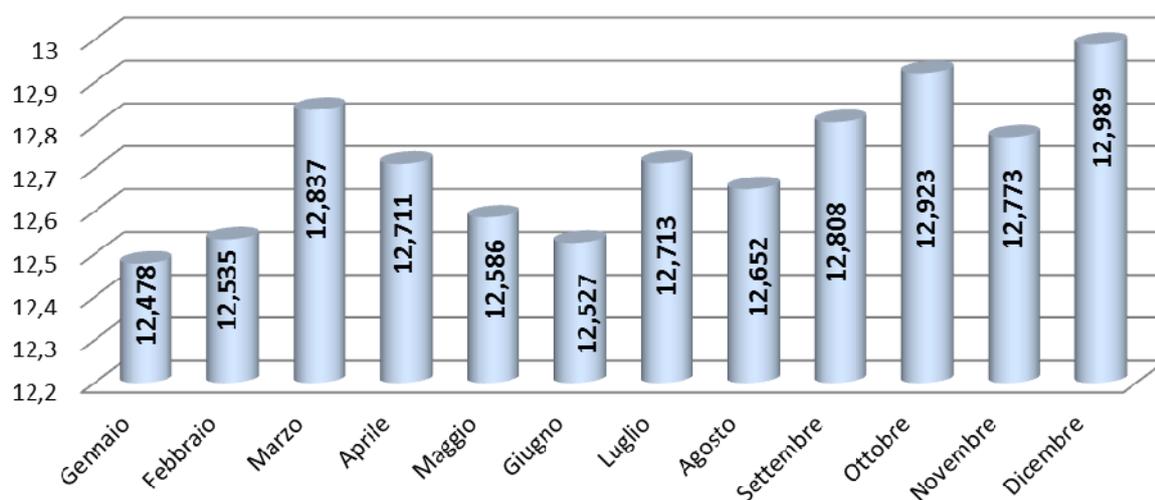
Il valore della quota al 31/12/2010 è pari a € 12,989, con un incremento del 2,73%, rispetto al 31/12/2009 (€ 12,644).

Anno	Rendimento netto del valore della quota %	Rendimento netto Del TFR in Azienda %	Differenza %
2004	4,02	2,49	+1,53
2005	10,31	2,63	+ 7,68
2006	4,37	2,45	+ 1,92
2007	2,64	3,10	-0,46
2008	-11,36	2,70	-14,06
2009	10,18	1,99	+8,19
<b>2010</b>	<b>2,73</b>	<b>2,61</b>	<b>+0,12</b>

Nel dettaglio:

	31/12/04	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10
<b>Valore quota €</b>	10,956	12,085	12,613	12,946	11,476	12,644	<b>12,989</b>

## ANDAMENTO QUOTE COMPARTO BILANCIATO 2010



Confronto tra i risultati della gestione finanziaria e il benchmark di riferimento:

Rendimento portafoglio 2010 %	Rendimento Benchmark % 2010	Differenza %
3,26	3,48	-0,22

Nel corso del 2009 si è conclusa la procedura di selezione dei Gestori Finanziari del Comparto Bilanciato che è stato quindi ristrutturato a far data dal mese di settembre 2009. A seguito di tale procedura sono stati confermati i Gestori Eurizon e Ing (le cui nuove convenzioni, però, presentano alcune modifiche sostanziali rispetto alle precedenti) ed è stato selezionato un nuovo Gestore, Amundi, subentrato ad un precedente Gestore.

Pertanto vengono riportati i dati relativi al solo 2010, primo anno solare completo dall'entrata in vigore delle nuove convenzioni di gestione.

I Gestori finanziari del Comparto Bilanciato seguono una diversa politica di investimento a seconda del profilo di rischio assegnato. In particolare:

- **Gestore Amundi – Mandato azionario.** Il *benchmark* di riferimento del Gestore è costituito dal 60% azionario e dal 40% obbligazionario, che mostra come sia Amundi il Gestore più dinamico del Comparto Bilanciato.
- **Gestore Eurizon – Mandato Obbligazionario.** Il *benchmark* di riferimento del Gestore è costituito dal 70% obbligazionario e dal 30% azionario. Il Gestore ha investito le risorse in gestione nel corso del 2010 prevalentemente in titoli obbligazionari governativi.
- **Gestore Ing – Mandato monetario.** Il *benchmark* di riferimento del Gestore è costituito dal 90% obbligazionario e dal 10% azionario. Il Gestore ha investito le proprie risorse nel corso del 2010 in titoli di stato governativi, detenendo delle SICAV in portafoglio per quanto riguarda gli investimenti in titoli azionari. Ing è il Gestore con il profilo prudente del Comparto Bilanciato.

Nelle tabelle seguenti sono riportate le performance di portafoglio relative al 2010 dei singoli Gestori e il valore della *Tracking Error Volatility* come indicatore di rischio.

Rendimenti dei Gestori finanziari nell'anno 2010 e confronto con i relativi parametri di riferimento:

<b>Gestore</b>	<b>Rendimento Portafoglio %</b>	<b>Rendimento benchmark %</b>	<b>Differenza %</b>
Amundi SGR S.p.A.	5,35	5,42	-0,07
Eurizon Capital Sgr	1,17	2,31	-1,14
ING Asset Management B.V.	2,95	2,62	+0,33

Valore della *Tracking Error Volatility* al 31/12/2010, calcolato su base semestrale:

<b>Gestore</b>	<b>TEV</b>	<b>LIMITE</b>
Amundi SGR S.p.A.	1,29%	4,24%
Eurizon Capital Sgr	0,58%	3,54%
ING Asset Management B.V.	1,46%	2,12%

## **COMPARTO GARANTITO - Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 63.250.664**

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del **+ 12,76%**. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del **8,95%**.

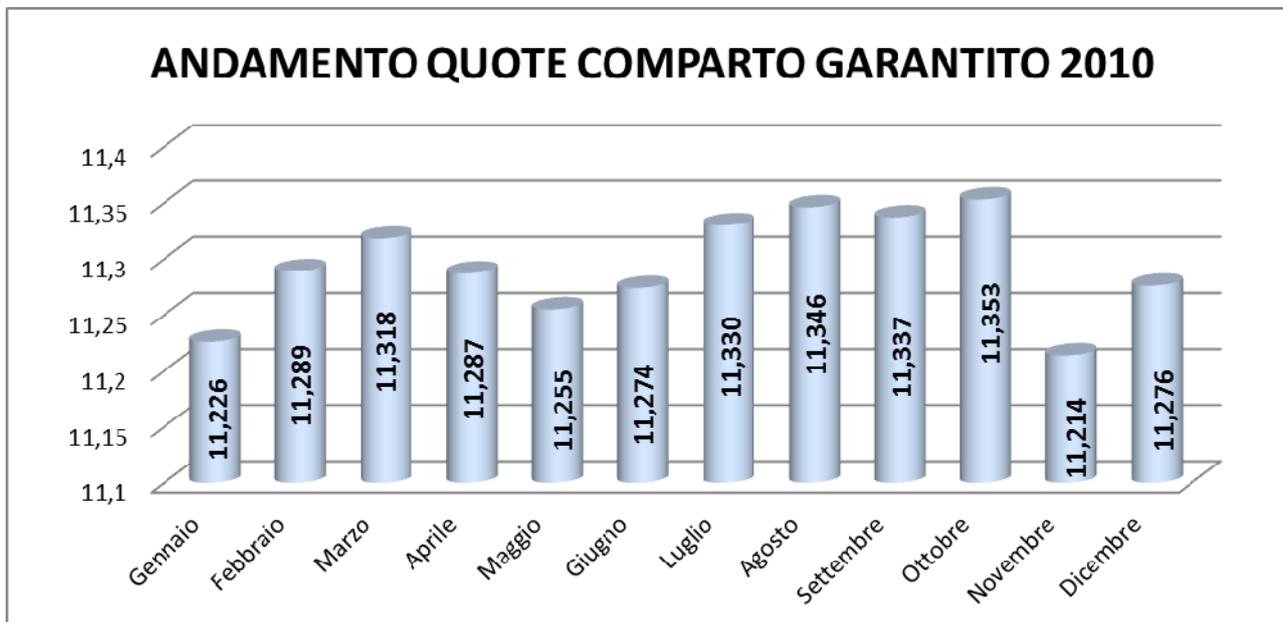
Il valore della quota al 31/12/2010 è pari a € 11,276 con un incremento dello 0,46% rispetto al 31/12/2009 (€ 11,224).

Si ricorda che il Comparto è stato attivato ad agosto 2007 e che pertanto il 2008 è il primo anno solare completo:

Anno	Rendimento netto del valore della quota %	Rendimento netto Del TFR in Azienda %	Differenza %
2008	5,09	2,70	+2,39
2009	4,15	1,99	+2,16
<b>2010</b>	<b>0,46</b>	<b>2,61</b>	<b>-2,15</b>

Nel dettaglio:

	31/07/07	31/12/07	31/12/08	31/12/09	<b>31/12/10</b>
<b>Valore quota €</b>	10,000	10,255	10,777	11,224	<b>11,276</b>



Confronto tra i risultati della gestione finanziaria e il benchmark di riferimento:

Rendimento portafoglio 2010 %	Rendimento Benchmark 2010 %	Differenza %
0,57	0,86	-0,29

Il mandato del Gestore Ugf è prudente, in linea con le caratteristiche di un Comparto con garanzia. Infatti il *benchmark* di riferimento del Gestore è esclusivamente obbligazionario. Il Gestore investe quasi esclusivamente in titoli di stato italiani. La performance del Gestore relativa al 2010 è stata influenzata negativamente dall'andamento negativo dei suddetti titoli nel corso dell'ultimo bimestre dell'anno.

Nelle tabelle seguenti sono riportate le performance di portafoglio del Gestore Ugf e il valore della Tracking Error Volatility come indicatore di rischio relative al triennio 2008-2010.

Rendimenti del Gestore finanziario negli anni 2008, 2009 e 2010 e confronto con il parametro di riferimento:

Anno	Rendimento Portafoglio %	Rendimento benchmark %	Differenza %
2008	5,45%	6,52%	-1,07%
2009	3,67%	4,79%	-1,11%
2010	0,57%	0,86%	-0,29%

Valore della *Tracking Error Volatility* negli anni 2008, 2009 e 2010, calcolato su base annuale:

Gestore Ugf Assicurazioni	TEV	LIMITE
2008	0,93%	2,00%
2009	0,80%	2,00%
2010	1,19%	2,00%

## **COMPARTO DINAMICO - Attivo Netto Destinato alle prestazioni € 1.372.965**

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del **+5,88%**. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del **3,07%**.

Il valore della quota al 31/12/2010 è pari a € 10,588 con un incremento del 4,41% rispetto al 31/12/2009 (€ 10,141) .

Si ricorda che il Comparto è stato attivato a settembre 2009 e che pertanto il 2010 è il primo anno solare completo:

Anno	Rendimento netto del valore della quota %	Rendimento netto Del TFR in Azienda %	Differenza %
2010	4,41	2,61	+1,80



Il mandato del Gestore Ina Assitalia è di tipo dinamico e pertanto il *benchmark* di riferimento è costituito dal 60% azionario e dal 40% obbligazionario. Il Gestore, a causa di un ammontare a disposizione ancora limitato, investe in SICAV, per quanto riguarda la componente azionaria, mentre investe in titoli di stato europei la restante parte obbligazionaria.

Nelle tabelle seguenti sono riportate le performance di portafoglio del Gestore Ina Assitalia e il valore della Tracking Error Volatility come indicatore di rischio relative al 2010.

Rendimento del Gestore finanziario nell'anno 2010 e confronto con il parametro di riferimento:

Rendimento portafoglio 2010 %	Rendimento Benchmark 2010 %	Differenza %
<b>5,64</b>	<b>5,34</b>	<b>+0,30</b>

Valore della *Tracking Error Volatility* al 31/12/2010, calcolato su base annuale:

<b>Gestore</b>	<b>TEV</b>	<b>LIMITE</b>
Ina Assitalia S.p.A.	2,91%	6,00%

### La Gestione previdenziale

Nel corso del 2010 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a € 124.323.180. Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, trasferimenti, riscatti e anticipazioni per un controvalore pari a € 35.358.044.

Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a € 88.965.136 con un decremento del 6,37% rispetto al 2009.

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2010 è di € 651.524.174.

Il Patrimonio medio per aderente passa da € 10.206 del 2009 a € 12.424 del 2010.

La tabella che segue fornisce un riepilogo delle principali voci di uscita:

Causale	Comparto Bilanciato EURO/000		Comparto Garantito EURO/000		Comparto Dinamico EURO/000		Totale Comparti EURO/000	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Riscatti "volontari"	-12.288	-10.726	-1.399	-717	-2		-13.689	-11.443
Riscatti "agevolati"	-1.177	-1.171	-66	-46			-1.243	-1.217
Prestazioni previdenziali	-8.611	-3.670	-131	-111			-8.742	-3.781
Anticipazioni	-7.245	-5.356	-172	-195		-5	-7.417	-5.556
Trasferimenti ad altro fondo	-3.927	-3.383	-340	-131	-10		-4.277	-3.514
Atre uscite ed entrate		4	10				10	4
<b>TOTALE</b>	<b>-33.248</b>	<b>-24.302</b>	<b>-2.098</b>	<b>-1.200</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>	<b>-35.358</b>	<b>-25.507</b>

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo applica una procedura operativa che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la procedura prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre, in corso d'anno, è stata attivata una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede l'invio di una comunicazione contenente:

- 1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione;
- 2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse.

Le somme recuperate, di cui al punto uno, sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto, quelle recuperate in riferimento al punto due sono destinate alla copertura delle spese amministrative.

### La Gestione amministrativa

Le entrate del Fondo ammontano ad € 1.557.279, derivanti in gran parte dalle quote associative € 1.296.808, da risconto contributi del precedente esercizio € 218.133 e al recupero delle spese sulla gestione delle pratiche di richiesta anticipazione € 42.338.

La quota associativa è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura di tutte le spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria, alla banca depositaria e al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Le spese amministrative al netto del contributo di € 59.985 dovuto alla COVIP corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2009, ammontano complessivamente a € 1.373.890 di cui:

- € 427.275 per servizi acquistati da terzi;
- € 620.243 per spese generali ed amministrative;
- € 365.478 per spese del personale;
- € 9.990 per ammortamenti;
- € 10.433 per oneri diversi e € 59.529 per proventi diversi;

Le entrate amministrative hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio: tale avanzo, pari ad € 183.389 è stato riscontato all'esercizio 2011, per finanziare lo sviluppo del fondo nel rispetto delle disposizioni impartite in merito dalla Covip.

**I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria**, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

- per la Gestione finanziaria pari a € 886.572;
- per la Banca depositaria pari a € 209.062.

di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi sul patrimonio relativa agli esercizi 2010/2009:

SPESE	2010		2009	
	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO
AMMINISTRATIVE	1.373.890	0,211	1.330.785(*)	0,243
CONTRIBUTO COVIP	59.985	0,001		
GESTIONE FINANZIARIA	886.572	0,136	1.062.207	0,194
BANCA DEPOSITARIA	209.062	0,032	200.695	0,037
<b>TOTALE</b>	<b>2.529.509</b>	<b>0,380</b>	<b>2.593.687</b>	<b>0,474</b>

(\*) Incluso importo di € 60.366 relativo al contributo dovuto alla COVIP. Tale costo nell'esercizio 2009 era stato speso con un prelievo dalla quota associativa.

L'**imposta sostitutiva**, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno, così come previsto dalla normativa vigente, corrisponde ad € 1.762.780.

#### Operazioni in conflitto di interesse

Per i Comparti Bilanciato e Dinamico risultano in essere a fine anno operazioni in conflitto d'interesse. I dettagli delle operazioni sono consultabili nelle apposite sezioni della Nota Integrativa del Comparto Bilanciato e del Comparto Dinamico.

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

Lo scorso anno nella relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2009 avevamo anticipato la notizia riguardante la verifica ispettiva di carattere settoriale sul controllo della gestione finanziaria a cui era sottoposto il Fondo da parte dell'organismo di sorveglianza – Covip.

L'ispezione, effettuata nel periodo 25 gennaio – 17 maggio 2010, protrattasi quindi per quasi quattro mesi, ha rilevato esclusivamente una mancanza di carattere burocratico, tra l'altro di nessun danno nei confronti degli associati, trattandosi del mancato invio anche alla Covip di una copia della comunicazione periodica relativa all'esercizio 2008 ed invece correttamente inviata agli iscritti.

A seguito di tale mancanza, in data 14 febbraio 2011, il Fondo è stato sanzionato con una ammenda di 1.500 Euro.

La conclusione di tale vicenda, proprio perché derivante da una visita ispettiva di tale portata e profondità, ci induce a sottolineare quanto Alifond trovi conferma del suo buon modello organizzativo proprio tramite l'autorevole ruolo svolto dagli ispettori Covip.

Di ciò va riconosciuto il merito non solo ai vari Consigli di Amministrazione e Collegi Sindacali che si sono succeduti ma anche alla struttura di staff che ha operato in questi anni, in particolar modo perché la visita ispettiva ha concretamente avuto l'occasione di verificare non solo le modalità relative al controllo della gestione finanziaria ma anche altre incombenze alle quali Alifond è tenuta per legge.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2011 si è aperto in maniera positiva in uno scenario in cui le previsioni erano quelle di un anno di risanamento per l'Europa, con l'impegno da parte dei singoli Paesi di stabilizzare le economie interne, con il Vecchio Continente, comunque, ancora lontano dallo slancio dei cosiddetti Paesi Emergenti -che in realtà hanno dimostrato di essere di più di semplici "emergenti"- quali Cina, India e Brasile. Si aspettava inoltre una ripresa degli Stati Uniti, con un consolidamento della propria posizione nel 2011 che avrebbe dato il via ad una convincente ripartenza economica.

Anche per l'Italia, per cui le stime indicavano una crescita del PIL sui livelli del 2010, intorno quindi all'1%, si attendeva una ripresa, intravista solo a tratti nell'anno appena concluso; ripresa inevitabilmente frenata dall'elevato debito pubblico che avrà un impatto sull'economia reale, rendendo impossibile una riduzione della pressione fiscale che avrà un impatto negativo per gli investitori nel nostro Paese.

Tuttavia la crisi che ha interessato i Paesi arabi e la catastrofe giapponese hanno influenzato in modo marcato l'economia mondiale provocando un aumento del prezzo del petrolio e delle materie prime.

Inevitabilmente tali aumenti avranno un impatto sull'economia determinando prevedibilmente un aumento della volatilità che potrà avere ripercussioni negative sull'andamento dei mercati finanziari.

Pertanto, l'attesa ripresa dell'economia europea e degli Stati Uniti dovrà fare i conti con una crisi globale che potrebbe minare anche la solida economia dell'estremo oriente.

	Variazione valor quota		
	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico
gennaio-11	0,50%	0,79%	0,51%
febbraio-11	0,14%	0,63%	1,15%
marzo-11(*)	0,23%	-0,88%	-1,23%
<b>Consuntivo Trimestre</b>	<b>+ 0,87%</b>	<b>+ 0,54%</b>	<b>+ 0,43%</b>

(\*) l'informazione relativa al mese di marzo è stata aggiunta successivamente alla data di approvazione della presente relazione)

In termini di iscritti i dati registrati nel primo trimestre del 2011 non sono incoraggianti, la tendenza al ribasso è confermata.

ADESIONI	RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE
<b>283</b>	<b>670</b>

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

Roma, 24 marzo 2010

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Giorgio Martini)



## 1 - STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	654.489.178	549.200.154
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	11.620.627	10.987.104
<b>50</b>	Crediti d'imposta	3.076	264.125
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>666.112.881</b>	<b>560.451.383</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	6.085.213	5.490.739
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	6.317.810	7.196.051
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	552.751	633.659
<b>50</b>	Debiti d'imposta	1.632.933	131.201
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>14.588.707</b>	<b>13.451.650</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>651.524.174</b>	<b>546.999.733</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	19.203.578	16.970.955
	Valute da regolare	10.398.134	-
	Contratti futures	11.359.100	- 4.254.544

## 2 - CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	88.965.136	95.019.348
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.477.704	51.361.160
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 1.095.634	- 1.262.902
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.382.070	50.098.258
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	- 59.985	-
<b>70</b>	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>106.287.221</b>	<b>145.117.606</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 1.762.780	- 5.366.493
<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>104.524.441</b>	<b>139.751.113</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è redatto in osservanza al 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, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

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 nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo Pensione Alifond è assoggettato a revisione contabile.

##### **Caratteristiche strutturali**

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Controllo interno alla società Bruni, Marino & C. S.r.L.
- Controllo della gestione finanziaria al Dr. Prof. Giampaolo Crenca;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Mogliano Veneto e al Rag. Sandro Petrini per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla società KPMG S.p.A.

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

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti a cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- Bilanciato: ING Asset Management B.V.; Eurizon Capital SGR S.p.A.; AMUNDI SGR S.p.A. (dal 01.03.2010, già Crédit Agricole Asset Management);
- Garantito: UGF Assicurazioni S.p.A.
- Dinamico: INA Assitalia

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

### **Comparto 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 al rischio moderata.

*Orizzonte temporale dell'aderente:* medio (3-5 anni).

*Grado di rischio:* medio.

*Politica di investimento:*

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (circa 66,67% delle risorse complessive del Comparto) e titoli di capitale (circa 33,33% delle risorse complessive del Comparto) con un limite minimo e massimo di titoli di capitale pari rispettivamente al 13% e al 50% del complesso delle risorse del Comparto. Nelle singole Convenzioni sottoscritte sono stati definiti limiti differenti in relazione al singolo profilo di rischio assegnato in maniera tale che, comunque, a livello complessivo di Comparto, venissero rispettati i limiti su indicati. I titoli di debito di qualsiasi tipologia devono avere un rating rientrante nell'Investment Grade (minimo BBB- dell'Agenzia Standard & Poors). I titoli di debito "Corporate" non possono rappresentare una quota pari ad oltre il 30% del complesso delle risorse in gestione.

Il Comparto è caratterizzato da un'esposizione teorica al rischio di cambio pari a circa l'8% dell'ammontare delle risorse.

Strumenti finanziari:

- titoli azionari quotati;
- titoli di debito quotati;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. E' consentita la operatività in strumenti derivati ai fini di copertura e/o replica di mercati di riferimento contenuti nel benchmark.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto.

Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società, purché i soggetti emittenti siano residenti nei Paesi inclusi nel benchmark di riferimento.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

complessivo del comparto bilanciato:

13,33% indice Salomon Euro Broad Investment Grade Bond Index 1-3 Yrs;

30% indice EMU Government Bond Index 1-3 Yrs (EGBI);

23,33% indice Salomon Euro Board Investment Grade all maturities in Euro;

25% indice MSCI EMU;

3,33% indice MSCI World Index with dividends reinvested in euro;

5% MSCI World Ex-EMU.

Benchmark di ognuno dei tre gestori:

ING Asset Management B.V.:

90% Citigroup EMU Government Bond Index (EGBI) 1-3 years;

10% Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index with dividends reinvested in euro;

Eurizon Capital SGR S.p.A.:

40% Salomon Euro Broad Investment Grade Bond Index 1-3 years

30% Salomon Euro Broad Investment Grade all maturities in Euro

30% MSCI Emu Net Dividend

AMUNDI SGR S.p.A.:

45% MSCI Emu

40% Salomon Euro Broad Investment Grade all maturities in Euro

15% MSCI World ex-Emu

### **Comparto Garantito**

*Finalità della gestione*: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente a seguito della riforma previdenziale intervenuta nel 2007.

*Garanzia*: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- decesso;

- invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni limitate alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

*Orizzonte temporale:* breve periodo.

*Grado di rischio:* basso.

*Politica di investimento:*

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito quotati;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. E' consentita la operatività in strumenti derivati ai fini di copertura e/o replica di mercati di riferimento contenuti nel benchmark.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto ("A-" di S&P e "A3" di Moody's). Per le operazioni riguardanti strumenti derivati il rating della controparte deve risultare non inferiore al livello A- e A3 delle agenzie SP o Moody's. I titoli di debito "*Corporate*" non possono superare il 20% della componente obbligazionaria.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: eventuali investimenti al di fuori dell'area EMU non possono superare il 20% della componente obbligazionaria (*benchmark JP Morgan EMU Investment Grade 1 – 3y*) e potranno essere effettuati solo con integrale copertura del rischio di cambio.

Benchmark:

80% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 y;

20% MTS BOT.

## **Comparto Dinamico**

*Finalità della gestione:* la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

*Orizzonte temporale dell'aderente:* medio-lungo periodo (oltre 5 anni).

*Grado di rischio:* medio-alto.

*Politica di investimento:*

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (circa 40% delle risorse complessive del Comparto) e titoli di capitale (circa 60% delle risorse complessive del Comparto) con un limite minimo e massimo di titoli di capitale pari rispettivamente al 40% e all'80% del complesso delle risorse del Comparto. I titoli di debito di qualsiasi tipologia devono avere un rating rientrante nell'Investment Grade delle Agenzie Standard & Poors e Moody's. I titoli di debito "*Corporate*" non possono rappresentare una quota pari ad oltre il 50% della componente obbligazionaria; tale limite può essere esteso sino ad un 75% con titoli

supportati da garanzia esplicite o implicite di Stati o collateralizzati con rating minimo pari a Investment Grade della Agenzia e Standard & Poors e Moody's per tutta la durata dell'investimento. I titoli di capitale non possono avere un peso superiore all'80% sul valore di mercato del portafoglio, con un limite minimo del 40%. E' consentito l'investimento in titoli di capitale di Paesi non europei, con rischio di cambio aperto, sino ad un massimo del 20% del portafoglio.

Strumenti finanziari:

- titoli azionari quotati;
- titoli di debito quotati;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente e nei limiti previsti per gli attivi sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società, purché i soggetti emittenti siano residenti nei Paesi inclusi nel benchmark di riferimento.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark con risorse in gestione non superiori a 20 milioni di Euro :

60% indice MSCI Europe (price index in Euro);

40% indice JP Morgan Emu Government Bond All Maturities.

Benchmark con risorse in gestione superiore a 20 milioni di Euro :

40% indice JP Morgan Emu Government Bond All Maturities;

40% indice MSCI Europe (price index in Euro);

20% indice MSCI World EX – Europe (price index in Euro).

**Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, nel corso dell'esercizio il Fondo ha sottoscritto i contratti con le seguenti compagnie: UGF Assicurazioni S.p.A. (ex Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.) per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Assicurazioni Generali S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC).

**Banca depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca depositaria, l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano.

La Banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso Monte Titoli S.p.A., ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non sono contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

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

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2010 è effettuata 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. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

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 nominale.

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

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

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle quote associative affluite a ciascun comparto d'investimento.

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

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

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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini. Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.612 unità, per un totale di 52.441 dipendenti iscritti al Fondo.

	<b>ANNO 2010</b>	<b>ANNO 2009</b>
Aderenti attivi	52.441	53.594
Aziende	1.612	1.585

### **Fase di accumulo**

- ⇒ Lavoratori attivi: 52.441
- ⇒ Comparto Bilanciato: 43.504
- ⇒ Comparto Garantito: 8.818
- ⇒ Comparto Dinamico: 121

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2010 per 2 posizioni. Tali posizioni saranno riunificate in un unico comparto, in quanto il Fondo, al momento, non consente di investire la propria posizione in più linee.

#### **Fase di erogazione diretta**

⇒ Pensionati: 0

#### **Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione**

⇒ Pensionati: 0

#### **Compensi spettanti i componenti gli 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 di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2010 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2010</b>	<b>COMPENSI 2009</b>
<b>AMMINISTRATORI</b>	50.700	49.966
<b>COLLEGIO DEI SINDACI</b>	46.035	46.035

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

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,75% del capitale pari a n. 1.500 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

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

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

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

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

### 3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

#### 3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

##### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>654.489.178</b>	<b>549.200.154</b>
a) Depositi bancari	13.932.790	7.786.671
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	387.470.842	340.731.258
d) Titoli di debito quotati	41.743.707	22.774.844
e) Titoli di capitale quotati	173.166.385	141.770.490
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	25.834.236	22.624.665
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.730.159	6.780.303
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.500.561	6.728.522
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	110.498	3.401
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>11.620.627</b>	<b>10.987.104</b>
a) Cassa e depositi bancari	11.603.645	10.953.349
b) Immobilizzazioni immateriali	668	1.335
c) Immobilizzazioni materiali	-	9.323
d) Altre attività della gestione amministrativa	16.314	23.097
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>3.076</b>	<b>264.125</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>666.112.881</b>	<b>560.451.383</b>

### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>6.085.213</b>	<b>5.490.739</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	6.085.213	5.490.739
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>6.317.810</b>	<b>7.196.051</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	6.002.061	7.180.586
e) Debiti su operazioni forward / future	315.749	15.465
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>552.751</b>	<b>633.659</b>
a) TFR	14.432	34.294
b) Altre passività della gestione amministrativa	354.930	381.232
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	183.389	218.133
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.632.933</b>	<b>131.201</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>14.588.707</b>	<b>13.451.650</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>651.524.174</b>	<b>546.999.733</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	19.203.578	16.970.955
Valute da regolare	10.398.134	-
Contratti futures	11.359.100	- 4.254.544

### 3.1.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>88.965.136</b>	<b>95.019.348</b>
a) Contributi per le prestazioni	124.323.180	120.526.027
b) Anticipazioni	- 7.416.390	- 5.557.138
c) Trasferimenti e riscatti	- 19.209.196	- 16.173.378
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.741.954	- 3.780.528
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 475	- 2.697
i) Altre entrate previdenziali	9.971	7.062
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>18.477.704</b>	<b>51.361.160</b>
a) Dividendi e interessi	19.070.146	16.466.002
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 592.442	34.895.158
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.095.634</b>	<b>- 1.262.902</b>
a) Società di gestione	- 886.572	- 1.062.207
b) Banca depositaria	- 209.062	- 200.695
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>17.382.070</b>	<b>50.098.258</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 59.985</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.557.279	1.548.918
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 427.275	- 430.098
c) Spese generali ed amministrative	- 680.228	- 644.662
d) Spese per il personale	- 365.478	- 324.689
e) Ammortamenti	- 9.990	- 16.574
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	49.096	85.238
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 183.389	- 218.133
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>106.287.221</b>	<b>145.117.606</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 1.762.780</b>	<b>- 5.366.493</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>104.524.441</b>	<b>139.751.113</b>

### 3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio 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 all'ammontare delle quote associative raccolte da ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi 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 tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative raccolte	% di riparto
BILANCIATO	1.079.734	0,8326
GARANTITO	214.842	0,1657
DINAMICO	2.232	0,0017
<b>Totale</b>	<b>1.296.808</b>	<b>1,0000</b>

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa

**40 Attività della gestione amministrativa complessiva** € **11.620.627**

**a) Cassa e depositi bancari** € **11.603.645**

La voce è composta per € 11.601.783 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso la Banca depositaria, per € 1.407 dalla consistenza di cassa e per € 455 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2010
CC0018517000	Conto raccolta	11.320.985
CC0018517200	Conto rimborsi	18.258
CC0018517100	Conto spese amministrative	262.540
<b>Totale</b>		<b>11.601.783</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** € **668**

**c) Immobilizzazioni materiali** € -

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle spese sostenute nel corso degli esercizi precedenti per la predisposizione e manutenzione della nuova sede del Fondo e sono ammortizzate in base alla durata del contratto d'affitto

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da macchine, attrezzature e mobili necessari alle esigenze del Fondo acquistati negli esercizi passati.

Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e dell'utilità residua dei beni.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>
Spese su immobili di terzi	3.337	2.669	668
Macchine e attrezzature d'ufficio	7.775	7.775	-
Mobili e arredamento d'ufficio	39.995	39.995	-
<b>Totale</b>	<b>51.107</b>	<b>50.439</b>	<b>668</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.335</b>	<b>9.323</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	667	9.323
<b>Rimanenze finali</b>	<b>668</b>	<b>-</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 16.314**

La voce è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi cauzionali	6.846
Risconti attivi	3.427
Anticipo fornitori	3.091
Crediti verso aderenti - in fase di recupero	1.900
Nota di credito	719
Crediti vs Aziende - Contribuzioni	331
<b>Totale</b>	<b>16.314</b>

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2011 maturati nell'anno 2010 in particolare a:

- canone Telecom per la linea ISDN e noleggio di un apparato;
- canone mensile dei computer finanziato da de Lage Landen S.p.A. con scadenza 31 gennaio 2011;
- compenso annuale Mefop con scadenza 28 febbraio 2011;
- canone annuale Tin.it con scadenza 17 giugno 2010;
- polizza infortuni dirigenti con scadenza 11 luglio 2011;
- canone trimestrale di noleggio della fotocopiatrice fornito da Ge Capital con scadenza 31 gennaio 2011;
- canone trimestrale del servizio di assistenza fornito da E-Servizi con scadenza 31 gennaio 2011.

La nota di credito si riferisce ad alcune fatture che alla chiusura dell'esercizio non sono ancora state rimborsate.

## **Passività**

**40 – Passività della gestione amministrativa complessiva € 552.751**

**a) Trattamento di fine rapporto € 14.432**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2010 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 354.930**

La voce si compone come indicato di seguito:

**Debiti verso fornitori € 226.603**

La voce è composta prevalentemente dal compenso spettante alla società di gestione AMUNDI ASSET MANAGEMENT per euro 44.363 e al compenso spettante al service amministrativo Previnet S.p.A. per l'anno 2010 per la gestione amministrativa e per il consulting per euro 180.741.

**Debiti per fatture da ricevere € 41.982**

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

KPMG S.p.A.	35.372
Dr. Prof. Crenca	2.856
Condominio - Spese condominiali 2010	1.076
Dr. Nevio Bianchi	514
Acea Electrabel Elettricità S.p.A.	108
La Clessidra Srl	420
Tim Italia S.p.A.	433
Telecom Italia S.p.A.	300
Eni S.p.A.	150
S.D.A. Express Courier	28
Tribioli Tour	330
Avaya Financial Services	267
Vodafone Omnitel N.V.	128
<b>Totale</b>	<b>41.982</b>

**Debiti relativi al personale dipendente € 24.608**

Personale c/ferie maturate non godute	12.889
Personale c/14esima mensilità	6.254
Debiti verso fondo pensione	1.773
Debiti verso fondo pensione Previndai	3.692

**Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 6.614**

Debiti verso amministratori	5.499
Debiti verso sindaci	362
Debiti verso delegati	753

**Debiti tributari e previdenziali € 55.123**

Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente	16.746
Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	8.397
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	2.521
Erario c/addizionale regionale	476
Erario c/addizionale comunale	141
Debiti verso enti previdenziali personale dipendente	19.323
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	4.853
Debiti verso INAIL	50
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	14

**Altri Debiti € 2.602**

Si riferiscono a commissioni INA assitalia e debiti per utilizzo carte di credito.

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 183.389**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2010, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

**3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa****60 - Saldo della gestione amministrativa complessiva € -59.985**

L'importo di 59.985 Euro, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2009, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.557.279**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.296.808. L'importo restante è costituito per € 218.133 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 42.338, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

La gestione amministrativa, pur al netto dell'imputazione al patrimonio del contributo COVIP, ha comportato per l'esercizio 2010 l'utilizzo del risconto dei contributi degli esercizi precedenti.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -427.275**

La voce si compone dell'ammontare, pari a € 419.983, del compenso 2010 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, del compenso spettante allo Studio Nevio Bianchi per la compilazione delle buste paga, pari a € 4.713, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € 2.579.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -680.228**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi sindaci	-52.378
Rimborso spese sindaci	-6.372
Compensi amministratori	-51.533
Rimborso spese amministratori	-3.064
Contributo INPS collaboratori esterni	-4.627
Rimborso spese delegati	-4.229
Assicurazioni polizza r.c. amministratori	-21.655
Altre spese per organi sociali	-1.746
Spese assembleari	-4.950
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>-150.554</b>

**Spese per servizi**

Spese per controllo della gestione finanziaria	-34.119
Contributo annuale Covip	-59.986
Compensi società di revisione	-32.845
Rimborso spese società di revisione	-2.526
Controllo interno	-19.751
Compenso Mefop	-11.115
Quota Assofondipensione	-7.796
Spese per stampa e invio certificati	-64.370
Spese per spedizione e consegne	-16.149
Spese telefoniche	-9.509
Spese di assistenza e manutenzione	-8.691
Spese legali notarili, vidimazioni e certificazioni	-32.517

**Spese per servizi**

Corsi/incontri di formazione	-2.220
Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	-7.244
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	-6.065
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>-314.903</b>

**Spese promozionali**

Spese grafiche e tipografiche	-28.361
Spese promozionali	-93.245
Spese di rappresentanza	-5.916
<b>Totale spese promozionali</b>	<b>-127.522</b>

**Spese per la sede**

Affitto	-45.442
Spese per gestione locali	-5.861
Spese per illuminazione	-2.750
Spese condominiali	-2.128
<b>Totale spese per la sede</b>	<b>-56.181</b>

**Spese generali varie**

Spese hardware e software	-10.974
Valori bollati e spese postali	-8.738
Imposte e tasse diverse	-2.199
Spese varie	-1.589
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-4.149
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-848
Viaggi e trasferte	-2.571
<b>Totale spese varie</b>	<b>-31.068</b>

**d) Spese per il personale****€ -365.478**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-250.327
Contributi previdenziali dipendenti	-76.738
Contributi assistenziali dirigenti	-2.981
T.F.R.	-16.871
Mensa personale dipendente	-9.966
Contributi fondo pensione Previdai	-4.000
Contributi fondo pensione Alifond	-1.617

Rimborsi spese dipendenti	-1.884
INAIL dipendenti	-694
Altri costi del personale	-400
<b>Totale</b>	<b>-365.478</b>

### Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2010	2009
Dirigenti	1	1
Impiegati	4	4
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

### e) Ammortamenti € -9.990

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi e mobili e arredamento d'ufficio.

### g) Oneri e proventi diversi € 49.096

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

#### Proventi

Interessi attivi c/c raccolta	36.025
Interessi attivi c/c spese	2.694
Interessi attivi c/c rimborsi	732
Sopravvenienze attive	19.215
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	432
Altri ricavi e proventi	394
Arrotondamenti attivi	37
<b>Totale</b>	<b>59.529</b>

#### Oneri

Oneri bancari	-3.960
Altri costi ed oneri	-625
Interessi passivi	-625
Sopravvenienze passive	-4.770
Sanzioni amministrative	-417
Arrotondamenti passivi	-36
<b>Totale</b>	<b>-10.433</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

**i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**

**€ -183.389**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

### 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>591.423.144</b>	<b>504.220.512</b>
a) Depositi bancari	13.210.807	7.469.768
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	327.585.414	298.250.272
d) Titoli di debito quotati	40.753.655	21.634.620
e) Titoli di capitale quotati	173.166.385	141.770.490
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	24.940.514	22.266.749
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.259.917	6.216.926
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.395.954	6.608.286
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	110.498	3.401
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>9.470.202</b>	<b>9.239.278</b>
a) Cassa e depositi bancari	9.456.063	9.210.450
b) Immobilizzazioni immateriali	556	1.140
c) Immobilizzazioni materiali	-	7.962
d) Altre attività della gestione amministrativa	13.583	19.726
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>264.125</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>600.893.346</b>	<b>513.723.915</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>5.591.850</b>	<b>5.030.313</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	5.591.850	5.030.313
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>6.291.329</b>	<b>7.173.973</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.975.580	7.158.508
e) Debiti su operazioni forward / future	315.749	15.465
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>483.547</b>	<b>559.912</b>
a) TFR	12.016	29.288
b) Altre passività della gestione amministrativa	295.519	325.583
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	176.012	205.041
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.626.075</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>13.992.801</b>	<b>12.764.198</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>586.900.545</b>	<b>500.959.717</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	15.989.074	14.493.673
Valute da regolare	10.398.134	-
Contratti futures	11.359.100	4.254.544

### 3.2.2 – Conto Economico Comparto Bilanciato

	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>70.629.197</b>	<b>73.161.198</b>
a) Contributi per le prestazioni	105.057.169	103.333.476
b) Anticipazioni	- 7.244.646	- 5.357.083
c) Trasferimenti e riscatti	- 18.572.726	- 21.149.716
d) Trasformazioni in rendita	- -	- -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.610.814	- 3.669.856
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	- -
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 71	- 1.580
i) Altre entrate previdenziali	285	5.957
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>18.140.650</b>	<b>49.920.045</b>
a) Dividendi e interessi	17.447.606	15.209.666
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	693.044	34.710.379
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.015.084</b>	<b>- 1.206.038</b>
a) Società di gestione	- 827.063	- 1.021.980
b) Banca depositaria	- 188.021	- 184.058
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>17.125.566</b>	<b>48.714.007</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 54.937</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.320.026	1.341.568
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 355.754	- 367.316
c) Spese generali ed amministrative	- 571.357	- 550.559
d) Spese per il personale	- 304.300	- 277.293
e) Ammortamenti	- 8.318	- 14.155
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	40.778	72.796
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 176.012	- 205.041
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	- -	- -
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>87.699.826</b>	<b>121.875.205</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 1.758.998</b>	<b>- 5.235.292</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>85.940.828</b>	<b>116.639.913</b>

### 3.2.3 – Nota integrativa – Comparto Bilanciato

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>39.621.314,666</b>		<b>500.959.717</b>
a) Quote emesse	8.273.992,429	105.057.454	
b) Quote annullate	-2.711.414,445	-34.428.257	
c) Variazione del valore quota		15.311.631	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			85.940.828
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>45.183.892,650</b>		<b>586.900.545</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 12,644.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 12,989.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 70.629.197, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. L'incremento del valore delle quote (€ 15.311.631) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 591.423.144**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- ING Asset Management B.V.
- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- AMUNDI SGR S.p.A, già Crédit Agricole Asset Management SA

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
ING Asset Management B.V.	198.321.180
AMUNDI SGR S.p.A-già Crédit Agricole Asset Management	194.764.968
Eurizon Capital SGR S.p.A.	192.119.270
<b>Totale</b>	<b>585.205.418</b>

Il totale di € 585.205.418 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per

commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 78.939 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2010 per € 5.336.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	<b>585.205.418</b>
Crediti previdenziali	5.336
Debiti per commissioni di gestione	211.941
Debiti per commissioni di overperformance	10.832
Debiti per operazioni da regolare	5.673.868
Debiti su forward pending	315.749
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>591.423.144</b>

#### a) Depositi bancari

**€ 13.210.807**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

#### c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 566.445.968 così dettagliati:

- € 327.585.414 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 40.753.655 relativi a titoli di debito quotati;
- € 173.166.385 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 24.940.514 relativi a quote di O.I.C.R..

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	28.207.247	4,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.463.684	3,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2013 4,2	ES0000012866	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.904.812	2,48
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2012 3,75	FR0109970386	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.787.017	2,13
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.718.495	1,95
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.717.946	1,95
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.990.396	1,66
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.651.701	1,61
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.252.284	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.645.142	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.522.482	1,09
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO COUPON	IT0004509219	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.495.570	1,08
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	6.393.325	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.073.328	1,01
BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2011 ZERO COUPON	IT0004614795	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.958.054	0,99
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.575.549	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.520.913	0,92
BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.484.515	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.404.767	0,90
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.199.718	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.101.133	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.055.730	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.024.099	0,84
ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	I.G - OICVM UE	4.991.414	0,83
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.959.701	0,83
ING L INVEST-US GROWT PC USD	LU0272290692	I.G - OICVM UE	4.943.538	0,82

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.802.900	0,80
BELGIUM KINGDOM 28/03/2012 2	BE0000317264	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.783.595	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.694.837	0,78
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.491.213	0,75
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	4.409.543	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.325.861	0,72
DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	4.269.846	0,71
ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	I.G - OICVM UE	4.235.566	0,70
ING (L) INVEST-EUR OPP-PC	LU0262017568	I.G - OICVM UE	4.231.836	0,70
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	4.036.293	0,67
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	4.033.812	0,67
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	3.980.315	0,66
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.795.464	0,63
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.786.302	0,63
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.774.859	0,63
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.696.847	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.682.486	0,61
ING (L) INV-EUROPE HI DVD-PC	LU0205350837	I.G - OICVM UE	3.479.777	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.450.364	0,57
BELGIUM KINGDOM 24/12/2012 8	BE0000262684	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.415.710	0,57
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	3.359.715	0,56
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.309.123	0,55
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	3.282.065	0,55
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	3.175.039	0,53
Altri			245.900.040	40,92
<b>Totale</b>			<b>566.445.968</b>	<b>94,26</b>

### Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

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

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	VENDITA A CONTANTI	10.942	EUR	86.472
BUNDES OBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	VENDITA A CONTANTI	245.000	EUR	262.589
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	VENDITA A CONTANTI	134.000	EUR	149.773
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	VENDITA A CONTANTI	120.000	EUR	127.686
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	VENDITA A CONTANTI	120.000	EUR	131.400
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	VENDITA A CONTANTI	177.000	EUR	197.652
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	VENDITA A CONTANTI	120.000	EUR	130.248
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	VENDITA A CONTANTI	148.000	EUR	179.007
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	VENDITA A CONTANTI	157.000	EUR	159.686
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	VENDITA A CONTANTI	117.000	EUR	118.516
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	VENDITA A CONTANTI	284.000	EUR	283.630
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	VENDITA A CONTANTI	136.000	EUR	141.104
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	VENDITA A CONTANTI	163.000	EUR	159.839
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	VENDITA A CONTANTI	142.000	EUR	146.848
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	VENDITA A CONTANTI	143.000	EUR	140.848
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2011 ZERO C.	IT0004509219	VENDITA A CONTANTI	281.000	EUR	278.710
ERAMET SLN	FR0000131757	VENDITA A CONTANTI	430	EUR	110.447
ERAMET SLN	FR0000131757	VENDITA A CONTANTI	317	EUR	81.792
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	VENDITA A CONTANTI	161.000	EUR	173.286
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	VENDITA A CONTANTI	130.000	EUR	141.703
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	VENDITA A CONTANTI	118.000	EUR	120.718
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	VENDITA A CONTANTI	172.000	EUR	185.250
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	VENDITA A CONTANTI	114.000	EUR	124.080
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	VENDITA A CONTANTI	100.000	EUR	111.444
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5	AT0000385356	VENDITA A CONTANTI	175.000	EUR	189.806
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	VENDITA A CONTANTI	139.000	EUR	149.158
RYLAND GROUP INC	US7837641031	VENDITA A CONTANTI	15.400	USD	196.075
<b>Totale</b>					<b>4.277.767</b>

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

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	ACQUISTO A CONTANTI	1.398.000	EUR	-1.356.148
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOAT.	IT0004101447	ACQUISTO A CONTANTI	1.203.000	EUR	-1.180.583
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOAT.	IT0004321813	ACQUISTO A CONTANTI	1.407.000	EUR	-1.354.115
CRH PLC	IE0001827041	ACQUISTO A CONTANTI	38.453	EUR	-606.041
SAIPEM	IT0000068525	ACQUISTO A CONTANTI	12.757	EUR	-475.270
SAIPEM	IT0000068525	ACQUISTO A CONTANTI	2.359	EUR	-87.852
TERNA SPA	IT0003242622	ACQUISTO A CONTANTI	128.224	EUR	-411.905
TERNA SPA	IT0003242622	ACQUISTO A CONTANTI	62.964	EUR	-201.935
<b>Totale</b>					<b>-5.673.849</b>

#### Posizioni in contratti derivati e forward

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO FX CURR FUT Mar11	CORTA	USD	-2.000.299
Futures	EURO STOXX 50 Mar11	LUNGA	EUR	8.382.000
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar11	CORTA	EUR	-1.187.800
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar11	CORTA	EUR	-1.253.100
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar11	LUNGA	EUR	5.777.265
Futures	S&P 500 FUTURE Mar11	LUNGA	USD	1.641.034
<b>Totale</b>				<b>11.359.100</b>

#### Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	LUNGA	2.443.791	1,3322	1.834.403
CHF	CORTA	2.565.880	1,2504	2.052.048
GBP	CORTA	600.000	0,8608	697.066
JPY	CORTA	243.039.250	108,6500	2.236.901
USD	CORTA	4.780.545	1,3362	3.577.716
<b>Totale</b>				<b>10.398.134</b>

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	122.503.117	205.082.297	-	-	327.585.414
Titoli di debito quotati	10.205.115	25.763.474	4.785.066	-	40.753.655
Titoli di capitale quotati	9.777.928	132.134.669	29.615.646	1.638.142	173.166.385
Quote di OICR	-	24.940.514	-	-	24.940.514
Depositi bancari	13.210.807	-	-	-	13.210.807
<b>Totale</b>	<b>155.696.967</b>	<b>387.920.954</b>	<b>34.400.712</b>	<b>1.638.142</b>	<b>579.656.775</b>

#### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	327.585.414	40.753.655	145.539.364	10.404.679	524.283.112
USD	-	-	35.844.334	1.649.188	37.493.522
JPY	-	-	5.693.407	316.282	6.009.689
GBP	-	-	5.280.532	246.412	5.526.944

CHF	-	-	3.935.133	156.583	4.091.716
SEK	-	-	-	10.379	10.379
DKK	-	-	-	2.177	2.177
NOK	-	-	1.173.817	76.470	1.250.287
CAD	-	-	640.312	343.056	983.368
AUD	-	-	-	5.530	5.530
HKD	-	-	-	51	51
<b>Totale</b>	<b>327.585.414</b>	<b>40.753.655</b>	<b>198.106.899</b>	<b>13.210.807</b>	<b>579.656.775</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	579.656.775
Ratei e risconti attivi	7.259.917
Altre attività della gestione finanziaria	4.395.954
Margini e crediti su operazioni forward/future	110.498
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>591.423.144</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,91100	2,68600	-	-
Titoli di debito quotati	3,12300	3,95400	2,31100	-

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-502.241.712	429.981.838	-72.259.874	932.223.550
Titoli di debito quotati	-22.869.718	326.880	-22.542.838	23.196.598
Titoli di capitale quotati	-144.461.942	121.476.122	-22.985.820	265.938.064
Quote di OICR	-16.577.479	17.619.537	1.042.058	34.197.016
<b>Totale</b>	<b>-686.150.851</b>	<b>569.404.377</b>	<b>-116.746.474</b>	<b>1.255.555.228</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	932.223.550	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	23.196.598	-
Titoli di capitale quotati	115.650	97.001	212.651	265.938.064	0,0800
Quote di OICR	-	-	-	34.197.016	-
<b>Totale</b>	<b>115.650</b>	<b>97.001</b>	<b>212.651</b>	<b>1.255.555.228</b>	<b>0,0170</b>

### Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
INTESA SANPAOLO SPA	Eurizon Capital SGR S.p.A.	IT0000072618	240.118,00	EUR	487.440
CREDIT AGRICOLE SA	Eurizon Capital SGR S.p.A.	FR0000045072	27.060,00	EUR	257.178
UNILEVER NV-CVA	Eurizon Capital SGR S.p.A.	NL0000009355	22.537,00	EUR	525.112
DANONE	AMUNDI SGR	FR0000120644	45.086,00	EUR	2.119.944
CARLSBERG BREW. 13/10/17 3,375	AMUNDI SGR	XS0548805299	1.500.000,00	EUR	1.451.798
DAIMLERCHRYSLER AG-REG	AMUNDI SGR	DE0007100000	65.200,00	EUR	3.319.984
NESTLE SA-REG	AMUNDI SGR	CH0038863350	13.971,00	CHF	611.734
UNILEVER NV-CVA	AMUNDI SGR	NL0000009355	66.505,00	EUR	1.549.567
ING (L) INVEST-JAPAN-PC	ING Asset Management B.V.	LU0082087783	127.903,514	JPY	3.058.383
ING (L) INVEST-EUR OPP-PC	ING Asset Management B.V.	LU0262017568	16.759,082	EUR	4.231.836
ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	ING Asset Management B.V.	LU0214494824	22.431,396	USD	4.991.414
ING L INVEST-US GROWT PC USD	ING Asset Management B.V.	LU0272290692	24.520,42	USD	4.943.538
ING (L) INV-EUROPE HI DVD-PC	ING Asset Management B.V.	LU0205350837	12.244,975	EUR	3.479.777
ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	ING Asset Management B.V.	LU0082087940	89.578,404	USD	4.235.566
<b>Totale</b>					<b>35.263.271</b>

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 7.259.917**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2010.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 4.395.954**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate	4.277.767
Retrocessione commissioni	80.909
Dividendi incassati su operazioni non regolate	31.942
Crediti per cambio comparto	5.336
<b>Totale</b>	<b>4.395.954</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** € 110.498

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

**40 Attività della gestione amministrativa** € 9.470.202

**a) Cassa e depositi bancari** € 9.456.063

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** € 556

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 13.583

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 5.591.850

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 5.591.850

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	1.520.361
Debiti verso aderenti per anticipazione	1.110.651
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	981.636
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	643.632
Debiti verso aderenti per riscatto totale	209.607
Debiti verso aderenti per cambio comparto	103.407
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	79.980
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	4.883
Debiti verso aderenti per riscatto posizione individuale	4.200
Debiti verso aderenti per riscatto agevolato	2.524
Contributi da riconciliare	534.950

Contributi da rimborsare	37.720
Contributi da identificare	5.050
Trasferimenti da riconciliare in entrata	1.642
Ristoro posizioni da riconciliare	1.276
Erario c/ritenute su redditi da capitale	349.296
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	796
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	239
<b>Totale</b>	<b>5.591.850</b>

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti vero aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

**20 – Passività della gestione finanziaria** € **6.291.329**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € **5.975.580**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare	5.673.868
Debiti per commissioni di gestione	211.941
Debiti per commissioni Banca depositaria	78.939
Debiti per commissioni di overperformance	10.832
<b>Totale</b>	<b>5.975.580</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future** € **315.749**

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** € **483.547**

**a) Trattamento di fine rapporto** € **12.016**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2010 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 295.519**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi****€ 176.012**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2010, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

**50 – Debiti di imposta****€ 1.626.075**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

**Conti d'ordine****€ 39.621.776**

La voce evidenzia, per € 15.989.074, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 3.002.796, e i rimanenti € 12.986.278 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 con competenza 2010 e periodi precedenti.

A tal proposito il Fondo ha predisposto un preordinato piano di solleciti scritti con l'obiettivo di sollecitare i pagamenti e correggere eventuali comportamenti anomali delle aziende a tutela degli iscritti al Fondo.

Nella voce sono riportati, inoltre:

€ 10.398.134, relativi all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2010 a copertura del rischio di cambio;

€ 11.359.100, relativi all'utilizzo di derivati futures. Alla chiusura dell'esercizio 2010 Amundi S.A. è l'unico Gestore del Comparto Bilanciato a detenere in portafoglio contratti derivati futures (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto). In particolare il Gestore ha venduto un *currency futures* quotato in dollari con sottostante euro, operazione equivalente ad un acquisto a termine di dollari americani, per un controvalore ai cambi del 31 dicembre 2010 equivalente a circa 2 milioni di euro.

Alla stessa data, il Gestore detiene due contratti *futures* su indici azionari (DJ Euro Stoxx 50 e S&P 500), che sono stati oggetto di acquisto da parte del gestore (segno +), che ha inserito in portafoglio in questo modo una posizione analoga a quella che si avrebbe comprando il paniere dei titoli componenti i due indici. Inoltre, con riferimento ai contratti *futures* relativi al mercato obbligazionario euro, il Gestore detiene lo Schatz (2 anni tedesco), che rappresenta una posizione "lunga", ovvero corrispondente ad un acquisto a termine del titolo di stato sottostante. Gli altri contratti relativi al mercato obbligazionario, il Bobl (5 anni tedesco) e il Bund (decennale tedesco) sono stati invece oggetto di vendita da parte del Gestore (segno-) con la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con i titoli su tali settori della curva dei rendimenti.

Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in futures segnala una prevalenza dell'utilizzo con finalità di investimento rispetto a quello con finalità di copertura.

### **3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Bilanciato**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **70.629.197**

**a) Contributi per le prestazioni** € **105.057.169**

La posta si articola come segue:

Contributi	103.744.537
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	856.528
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	456.104
<b>Totale</b>	<b>105.057.169</b>

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2010 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2010, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	22.736.403
A carico del datore di lavoro	15.755.505
TFR	66.332.363
<b>Totale</b>	<b>104.824.271</b>

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2010 è pari a € 1.079.734.

**b) Anticipazioni** € **-7.244.646**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2010.

**c) Trasferimenti e riscatti** € **-18.572.726**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-12.287.959
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-673.149
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-504.044
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-3.926.508
Trasferimenti posizioni individuali per cambio comparto	-1.181.066
<b>Totale</b>	<b>-18.572.726</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € **-8.610.814**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**h) Altre uscite previdenziali** € **-71**

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ 285**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 18.140.650**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	12.257.695	-10.003.917
Titoli di debito quotati	1.382.856	-276.832
Titoli di capitale quotati	3.767.319	9.151.470
Quote di OICR	-	3.715.825
Depositi bancari	39.736	0
Opzioni	-	107.200
Risultato della gestione cambi	-	-550.299
Differenziale futures	-	-1.550.087
Retrocessione commissioni	-	333.237
Commissioni di negoziazione	-	-219.488
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-14.610
Arrotondamenti e sopravvenienze passive	-	-83
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	628
<b>Totale</b>	<b>17.447.606</b>	<b>693.044</b>

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	8.936.999	-6.683.221
Titoli di debito quotati	1.347.206	-241.182
Titoli di capitale quotati	1.514.408	11.404.381
Quote di OICR	1.168.539	2.547.286
Risultato della gestione cambi	-393.108	-157.191
Altri strumenti finanziari	-1.323.942	-118.945
<b>Totale</b>	<b>11.250.102</b>	<b>6.751.128</b>

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

**40 – Oneri di gestione****€ -1.015.084****a) Società di gestione****€ -827.063**

La voce è così suddivisa:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>
Ing Asset Management B.V.	391.665	10.832
Eurizon Capital SGR S.p.A.	233.394	0
AMUNDI SGR S.p.A-	175.470	15.702
<b>Totale</b>	<b>800.529</b>	<b>26.534</b>

**b) Banca depositaria****€ -188.021**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2010.

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -54.937**

L'importo di 54.937 Euro, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2009, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 1.320.026**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.079.734. L'importo restante è costituito per € 205.041 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 35.251, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

La gestione amministrativa, pur al netto dell'imputazione al patrimonio del contributo COVIP, ha comportato per l'esercizio 2010 l'utilizzo del risconto dei contributi degli esercizi precedenti.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -355.754**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -571.357**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Spese per il personale** **€ -304.300**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti** **€ -8.318**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi e mobili e arredamento d'ufficio.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 40.778**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi** **€ -176.012**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -1.758.998**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2009(A)	500.959.717
Patrimonio 2010 ante imposta(B)	588.659.543
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	87.699.826
Gestione previdenziale (D)	70.629.197
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	1.079.734
Base imponibile (F) = (C) – (D) – (E)	15.990.895
<b>Imposta sostitutiva 11% = (F) * 11%</b>	<b>1.758.998</b>

### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

#### 3.3.1 Stato Patrimoniale Comparto Garantito

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>61.731.866</b>	<b>44.370.682</b>
a) Depositi bancari	649.401	252.889
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	59.524.361	42.318.901
d) Titoli di debito quotati	990.052	1.140.224
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	464.645	561.685
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	103.407	96.983
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.092.289</b>	<b>1.734.482</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.089.475	1.729.559
b) Immobilizzazioni immateriali	111	195
c) Immobilizzazioni materiali	-	1.360
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.703	3.368
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>3.076</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>63.827.231</b>	<b>46.105.164</b>

### 3.3.1 Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>482.546</b>	<b>455.549</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	482.546	455.549
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>25.495</b>	<b>21.943</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	25.495	21.943
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>68.526</b>	<b>73.692</b>
a) TFR	2.391	5.002
b) Altre passività della gestione amministrativa	58.801	55.600
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.334	13.090
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>130.127</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>576.567</b>	<b>681.311</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>63.250.664</b>	<b>45.423.853</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	3.181.452	2.475.109
Contratti futures	-	-

### 3.3.2 Conto Economico – Comparto Garantito

	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>17.636.853</b>	<b>21.250.847</b>
a) Contributi per le prestazioni	20.184.056	22.913.973
b) Anticipazioni	- 171.744	- 195.317
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.253.601	- 1.357.125
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 131.140	- 110.672
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 404	- 1.117
i) Altre entrate previdenziali	9.686	1.105
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>270.367</b>	<b>1.431.046</b>
a) Dividendi e interessi	1.612.872	1.255.873
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.342.505	- 175.173
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 78.504</b>	<b>- 56.729</b>
a) Società di gestione	- 58.165	- 40.126
b) Banca depositaria	- 20.339	- 16.603
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>191.863</b>	<b>1.374.317</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 4.981</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	234.946	207.177
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 70.786	- 62.727
c) Spese generali ed amministrative	- 107.736	- 94.020
d) Spese per il personale	- 60.549	- 47.354
e) Ammortamenti	- 1.655	- 2.417
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	8.133	12.431
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 7.334	- 13.090
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>17.823.735</b>	<b>22.625.164</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>3.076</b>	<b>- 130.127</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>17.826.811</b>	<b>22.495.037</b>

### 3.3.3 – Nota integrativa – Comparto Garantito

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>4.047.009,322</b>		<b>45.423.853</b>
a) Quote emesse	1.789.499,574	20.193.742	
b) Quote annullate	-227.423,812	-2.556.889	
c) Variazione del valore quota		189.958	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			17.826.811
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>5.609.085,084</b>		<b>63.250.664</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 11,224.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 11,276.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 17.636.853, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 61.731.866**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- UGF Assicurazioni S.p.A.

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
UGF Assicurazioni S.p.A.	61.611.864
<b>Totale</b>	<b>61.611.864</b>

Il totale di € 61.611.864 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 8.900 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2010 per € 103.407.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	<b>61.611.864</b>
Crediti previdenziali	103.407
Debiti per commissioni di gestione	9.806
Debiti per commissioni di garanzia	6.789
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>61.731.866</b>

#### a) Depositi bancari

**€ 649.401**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

#### c) – d) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 60.514.413 così dettagliati:

- € 59.524.361 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 990.052 relativi a titoli di debito quotati;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.854.392	13,87
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUP.	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.250.333	11,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.107.943	9,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.041.610	9,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.962.279	9,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.119.235	8,02
CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUP.	IT0004572910	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.866.275	7,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2011 4,25	IT0004404973	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.054.576	6,35
BUNDESobligation 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.870.000	6,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.996.067	4,69
CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUP.	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.911.426	2,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.463.222	2,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.027.003	1,61
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	292.704	0,46
INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2011 5	XS0359384947	I.G - TDebito Q IT	202.182	0,32
HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 24/08/2011 4	XS0264828103	I.G - TDebito Q UE	201.839	0,32
ATLANTIA SPA 9/6/2011 FLOATING	XS0193944765	I.G - TDebito Q IT	200.121	0,31
VW CREDIT INC 19/05/2011 5,125	XS0363479618	I.G - TDebito Q OCSE	50.678	0,08
DEUTSCHE BOERSE AG 22/04/2013 5	XS0353963225	I.G - TDebito Q UE	42.528	0,07
<b>Totale</b>			<b>60.514.413</b>	<b>94,80</b>

#### Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

#### Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati o *forward* nel corso dell'esercizio.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	55.654.361	3.870.000	-	59.524.361
Titoli di debito quotati	695.007	244.367	50.678	990.052
Depositi bancari	649.401	-	-	649.401
<b>Totale</b>	<b>56.998.769</b>	<b>4.114.367</b>	<b>50.678</b>	<b>61.163.814</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	59.524.361	990.052	649.401	61.163.814
<b>Totale</b>	<b>59.524.361</b>	<b>990.052</b>	<b>649.401</b>	<b>61.163.814</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	61.163.814
Ratei e risconti attivi	464.645
Altre attività della gestione finanziaria	103.407
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>61.731.866</b>

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,4760	3,1130	-	-
Titoli di debito quotati	0,4460	0,8950	0,3750	-

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-67.731.401	49.382.086	-18.349.315	117.113.487
Titoli di debito quotati	-357.864	369.782	11.918	727.646
<b>Totale</b>	<b>-68.089.265</b>	<b>49.751.868</b>	<b>-18.337.397</b>	<b>117.841.133</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Non ci sono commissioni di negoziazione.

### **Situazioni di conflitto di interesse**

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura del periodo.

### **I) Ratei e risconti attivi**

**€ 464.645**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2010.

### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 103.407**

La voce è costituita interamente da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento.

### **40 Attività della gestione amministrativa**

**€ 2.092.289**

#### **a) Cassa e depositi bancari**

**€ 2.089.475**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### **b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 111**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### **c) Immobilizzazioni materiali**

**€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

**€ 2.703**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### **50 – Crediti di imposta**

**€ 3.076**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

## Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 482.546

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 482.546

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	172.683
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	84.389
Debiti verso aderenti per anticipazione	33.001
Debiti verso fondi pensione per prestazione previdenziale	5.336
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	1.140
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	756
Contributi da riconciliare	106.443
Contributi da rimborsare	7.505
Contributi da identificare	1.005
Trasferimenti da riconciliare in entrata	327
Ristoro posizioni da riconciliare	254
Erario c/ritenute su redditi da capitale	69.502
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	158
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	47
<b>Totale</b>	<b>482.546</b>

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 25.495

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 25.495

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni Banca depositaria	8.900
Debiti per commissioni di gestione	9.806

Debiti per commissioni di garanzia	6.789
<b>Totale</b>	<b>25.495</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 68.526

**a) Trattamento di fine rapporto** € 2.391

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2010 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 58.801

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi** € 7.334

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2010, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

**50 – Debiti di imposta** € -

Non figurano debiti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

**Conti d'ordine** € 3.181.452

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati. A tal proposito il Fondo ha predisposto un preordinato piano di solleciti scritti con l'obiettivo di sollecitare i pagamenti e correggere eventuali comportamenti anomali delle aziende a tutela degli iscritti al Fondo.

La somma complessivamente evidenziata comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 597.486, e i rimanenti € 2.583.966 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 con competenza 2010 e periodi precedenti.

### 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 17.636.853

**a) Contributi per le prestazioni** € 20.184.056

La posta si articola come segue:

Contributi	18.447.047
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	926.594
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	810.415
<b>Totale</b>	<b>20.184.056</b>

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2010 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2010, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	2.696.514
A carico del datore di lavoro	2.099.025
TFR	13.866.350
<b>Totale</b>	<b>18.661.889</b>

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2010 è pari a € 214.842.

**b) Anticipazioni** € -171.744

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2010.

**c) Trasferimenti e riscatti** € -2.253.601

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-1.399.311
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-50.516
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-15.819
Trasferimenti posizioni individuali per cambio comparto	-447.684
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-340.271
<b>Totale</b>	<b>-2.253.601</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € -131.140

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**h) Altre uscite previdenziali** € -404

La voce contiene le differenze generatesi su operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 9.686**

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 270.367**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.579.460	-1.327.564
Titoli di debito quotati	29.800	-14.867
Depositi bancari	3.612	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-74
<b>Totale</b>	<b>1.612.872</b>	<b>-1.342.505</b>

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	1.173.024	-921.128
Titoli di debito quotati	28.555	-13.622
<b>Totale</b>	<b>1.201.579</b>	<b>-934.750</b>

**40 – Oneri di gestione** **€ -78.504**

**a) Società di gestione** **€ -58.165**

La voce è composta da commissioni relative al gestore UGF Assicurazioni S.p.A.: per € 34.147 da commissioni di gestione e per € 24.018 da commissioni di garanzia.

**b) Banca depositaria** **€ -20.339**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2010.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -4.981**

L'importo di 4.981 Euro, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2009, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 234.946**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 214.842. L'importo restante è costituito per € 13.090 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 7.014, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

La gestione amministrativa, pur al netto dell'imputazione al patrimonio del contributo COVIP, ha comportato per l'esercizio 2010 l'utilizzo del risconto dei contributi degli esercizi precedenti.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -70.786**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -107.736**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Spese per il personale** **€ -60.549**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti** **€ -1.655**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi e mobili e arredamento d'ufficio.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 8.133**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi** **€ -7.334**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

**80–Imposta sostitutiva****€ 3.076**

La voce è costituita dal credito dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2009 (A)	45.423.853
Patrimonio 2010 ante imposta (B)	63.247.588
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	17.823.735
Gestione previdenziale (D)	17.636.853
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	214.842
Base imponibile (F) = (C) – (D) – (E)	-27.960
<b>Imposta sostitutiva 11% = (F) * 11%</b>	<b>-3.076</b>

### 3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

#### 3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.334.168</b>	<b>608.960</b>
a) Depositi bancari	72.582	64.014
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	361.067	162.085
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	893.722	357.916
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.597	1.692
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.200	23.253
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>58.136</b>	<b>13.344</b>
a) Cassa e depositi bancari	58.107	13.340
b) Immobilizzazioni immateriali	1	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	1
d) Altre attività della gestione amministrativa	28	3
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.392.304</b>	<b>622.304</b>

### 3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>10.817</b>	<b>4.877</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	10.817	4.877
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>986</b>	<b>135</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	986	135
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>678</b>	<b>55</b>
a) TFR	25	4
b) Altre passività della gestione amministrativa	610	49
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	43	2
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>6.858</b>	<b>1.074</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>19.339</b>	<b>6.141</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.372.965</b>	<b>616.163</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	33.052	2.173
Contratti futures	-	-

### 3.4.2 Conto economico Comparto Dinamico

	31.12.2010	31.12.2009
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>699.086</b>	<b>607.303</b>
a) Contributi per le prestazioni	753.342	612.041
b) Anticipazioni	-	4.738
c) Trasferimenti e riscatti	- 54.256	-
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	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>66.687</b>	<b>10.069</b>
a) Dividendi e interessi	9.668	463
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	57.019	9.606
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 2.046</b>	<b>- 135</b>
a) Società di gestione	- 1.344	- 101
b) Banca depositaria	- 702	- 34
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>64.641</b>	<b>9.934</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 67</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.307	173
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 735	- 55
c) Spese generali ed amministrative	- 1.135	- 83
d) Spese per il personale	- 629	- 42
e) Ammortamenti	- 17	- 2
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	185	11
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 43	- 2
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>763.660</b>	<b>617.237</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 6.858</b>	<b>- 1.074</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>756.802</b>	<b>616.163</b>

### 3.4.3 – Nota integrativa – Comparto Dinamico

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>60.758,350</b>		<b>616.163</b>
a) Quote emesse	74.265,893	753.342	
b) Quote annullate	-5.355,646	-54.256	
c) Variazione del valore quota		57.716	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			756.802
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>129.668,597</b>		<b>1.372.965</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 10,141.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 10,588.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 699.086, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 1.334.168**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Investments Italy SGR tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Italy SGR	1.333.718
<b>Totale</b>	<b>1.333.718</b>

Il totale di € 1.333.718 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 536.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	1.333.718
Crediti previdenziali	-
Debiti per commissioni di gestione	450

<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>1.334.168</b>
---	------------------

#### a) Depositi bancari

**€ 72.582**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

#### c) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 1.254.789 così dettagliati:

- € 361.067 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 893.722 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
GENERALI INV-HIGH CON EUR-BC	LU0145458757	I.G - OICVM UE	622.935	44,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	169.353	12,16
ISHARES PLC - IFTSE 100	IE0005042456	I.G - OICVM UE	141.758	10,18
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	78.720	5,65
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	LU0274209237	I.G - OICVM UE	71.529	5,14
DB X-TRACKERS DJ EURO STX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	57.500	4,13
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	54.199	3,89
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	37.125	2,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.670	1,56
		<b>Totale PTF</b>	<b>1.254.789</b>	<b>90,12</b>

#### Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Dinamico.

#### Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati o *forward* nel corso dell'esercizio.

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	223.552	137.515	-	361.067
Quote di OICR	-	893.722	-	893.722
Depositi bancari	72.582	-	-	72.582
<b>Totale</b>	<b>296.134</b>	<b>1.031.237</b>	<b>-</b>	<b>1.327.371</b>

#### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	361.067	893.722	71.983	1.326.772
GBP	-	-	599	599
<b>Totale</b>	<b>361.067</b>	<b>893.722</b>	<b>72.582</b>	<b>1.327.371</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.327.371
Ratei e risconti attivi	5.597
Altre attività della gestione finanziaria	1.200
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>1.334.168</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,10800	11,21000	-	-

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-401.550	199.523	-202.027	601.073
Quote di OICR	-1.285.324	804.547	-480.777	2.089.871
<b>Totale</b>	<b>-1.686.874</b>	<b>1.004.070</b>	<b>-682.804</b>	<b>2.690.944</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	601.073	-
Quote di OICR	168	248	416	2.089.871	0,0200
<b>Totale</b>	<b>168</b>	<b>248</b>	<b>416</b>	<b>2.690.944</b>	<b>0,0150</b>

### Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi dai soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
GENERALI INV-HIGH CON EUR-BC	LU0145458757	7.229,143	EUR	622.935
<b>Totale</b>				<b>622.935</b>

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

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 5.597**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2010.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 1.200**

La voce è costituita interamente da crediti verso l'Ente Gestore per retrocessione commissioni.

**40 Attività della gestione amministrativa** **€ 58.136**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 58.107**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 1**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 0**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 28**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Crediti di imposta** **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

## **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 10.817

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 10.817

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	8.893
Contributi da riconciliare	1.106
Contributi da rimborsare	78
Contributi da identificare	10
Ristoro posizioni da riconciliare	3
Trasferimenti da riconciliare in entrata	3
Erario c/ritenute su redditi da capitale	722
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	2
<b>Totale</b>	<b>10.817</b>

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 986

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 986

La voce si compone come da dettaglio seguente:

<b>Descrizione voci</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni Banca depositaria	536
Debiti per commissioni di gestione	450
<b>Totale</b>	<b>986</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 678

**a) Trattamento di fine rapporto** € 25

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2010 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 610

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi** **€ 43**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2010, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

**50 – Debiti di imposta** **€ 6.858**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

**Conti d'ordine** **€ 33.052**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati. A tal proposito il Fondo ha predisposto un preordinato piano di solleciti scritti con l'obiettivo di sollecitare i pagamenti e correggere eventuali comportamenti anomali delle aziende a tutela degli iscritti al Fondo.

La somma complessivamente evidenziata comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 6.207, e i rimanenti € 26.845 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2011 con competenza 2010 e periodi precedenti.

### 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **699.086**

**a) Contributi per le prestazioni** € **753.342**

La posta si articola come segue:

Contributi	287.192
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	404.870
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	61.280
<b>Totale</b>	<b>753.342</b>

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2010 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2010, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	71.205
A carico del datore di lavoro	36.190
TFR	182.029
<b>Totale</b>	<b>289.424</b>

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2010 è pari a € 2.232.

**c) Trasferimenti e riscatti** € **-54.256**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimenti posizioni individuali per cambio comparto	-42.637
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-9.312
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-2.307
<b>Totale</b>	<b>-54.256</b>

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € **66.687**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.874	-1.282
Quote di OICR	611	55.444
Depositi bancari	183	-
Risultato della gestione cambi	-	-12
Commissioni di negoziazione	-	-416
Retrocessione commissioni	-	3.285
<b>Totale</b>	<b>9.668</b>	<b>57.019</b>

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	13.885	-6.293
Titoli di debito quotati	7.113	48.942
Risultato della gestione cambi	0	-12
<b>Totale</b>	<b>20.998</b>	<b>42.637</b>

**40 – Oneri di gestione** € -2.046

**a) Società di gestione** € -1.344

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Investments Italy SGR.

**b) Banca depositaria** € -702

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2010.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** € -67

L'importo di 67 Euro, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2009, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 2.307

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 2.232. L'importo restante è costituito per € 2 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 73, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

La gestione amministrativa, pur al netto dell'imputazione al patrimonio del contributo COVIP, ha comportato per l'esercizio 2010 l'utilizzo del risconto dei contributi degli esercizi precedenti.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -735

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative** € -1.135

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Spese per il personale** € -629

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti** € -17

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi e mobili e arredamento d'ufficio.

**g) Oneri e proventi diversi** € 185

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi** € -43

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva** € -6.858

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2009 (A)	616.163
Patrimonio 2010 ante imposta (B)	1.379.823
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	763.660
Gestione previdenziale (D)	699.086
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	2.232
Base imponibile (F) = (C) – (D) – (E)	62.342
<b>Imposta sostitutiva 11% = (F) * 11%</b>	<b>6.858</b>

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

**Giorgio Martini**



## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31.12.2010**

All'assemblea dei Delegati di ALIFOND,

Signore e Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice Civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

A seguito delle modifiche intervenute con il D. Lgs. 252/05 in materia di fondi di previdenza integrativa, l'amministrazione del fondo ha predisposto, come per l'esercizio 2009, distinti: stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico che costituiscono allegati ai documenti di bilancio dell'esercizio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti, la relazione sulla gestione invece è costituita da un unico documento comprendente le informazioni dei tre comparti.

Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale dal Consiglio di amministrazione il 24 marzo 2011 e pertanto nei termini di legge.

### **Relazione sui risultati dell'esercizio e sull'attività svolta dal Collegio Sindacale (art. 2429 c.c. )**

Il Collegio Sindacale

1. Avendo il Fondo conferito l'incarico del controllo contabile ad una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, l'attività di controllo contabile, ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione KPMG S.p.A., incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 23 aprile 2008.
2. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2010 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. A tale riguardo ha ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni di controllo deputate alle verifiche contabili, al controllo interno oltreché al controllo finanziario. Per questo il Collegio ha esaminato la documentazione ed i verbali della società di revisione KPMG S.p.A.. Ha acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Bruni, Marino & C. s.r.l., ente preposto al controllo interno di Alifond. Ha, infine, preso atto delle risultanze delle attività di controllo finanziario effettuate dal Prof. Dott. Giampaolo Crenca.
3. Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato all'assemblea e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione finanziaria.
4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche.
5. La Società di Revisione ha rilasciato, in data 13 aprile 2011, la relazione di revisione ai sensi dell'art.14 del Decreto Legislativo 27/1/2010 n.39 attestando le condizioni di verità e correttezza del bilancio 2010.

6. Non sono pervenute, al Collegio Sindacale, denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
7. Al Collegio Sindacale, non sono pervenuti esposti.
8. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2010 il Fondo non ha conferito alla Società di Revisione incarichi diversi dall'attività di controllo contabile ai sensi di legge.
9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
10. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge.
11. Il Collegio Sindacale conferma che gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
12. Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, si riassume nei seguenti valori:

## **1 - STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	654.489.178	549.200.154
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	11.620.627	10.987.104
<b>50</b>	Crediti d'imposta	3.076	264.125
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>666.112.881</b>	<b>560.451.383</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	6.085.213	5.490.739
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	6.317.810	7.196.051
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	552.751	633.659
<b>50</b>	Debiti d'imposta	1.632.933	131.201
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>14.588.707</b>	<b>13.451.650</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>651.524.174</b>	<b>546.999.733</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	19.203.578	16.970.955
	Valute da regolare	10.398.134	-
	Contratti futures	11.359.100	- 4.254.544

## 2 - CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	88.965.136	95.019.348
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.477.704	51.361.160
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 1.095.634	- 1.262.902
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.382.070	50.098.258
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	- 59.985	-
<b>70</b>	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>106.287.221</b>	<b>145.117.606</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 1.762.780	- 5.366.493
<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>104.524.441</b>	<b>139.751.113</b>

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione complessiva data al Bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
14. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione che ritiene sia sufficientemente esaustiva.
15. Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei suoi doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
16. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.
17. Il Collegio Sindacale ha provveduto a fornire alla Covip, dietro richiesta della stessa, le proprie osservazioni in merito alla struttura organizzativa del Fondo. A tale proposito vi informiamo che il nostro giudizio è stato positivo.
18. I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:
  - per il comparto bilanciato, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2010 pari a euro 12,989 contro un valore al 31.12.2009 pari a euro 12,644, con un incremento del 2,73%;
  - per il comparto garantito, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2010 pari a euro 11,276 contro un valore al 31.12.2009 pari a euro 11,224, con un incremento dell' 0,46%;
  - per il comparto dinamico, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2010 pari a euro 10,588 contro un valore al 31 dicembre 2009 pari ad euro 10,141, con un incremento del 4,41%.
19. La gestione amministrativa chiude con un saldo negativo di euro 59.985. Il saldo negativo deriva da una diversa impostazione contabile del contributo annuale dovuto alla Covip che fino all'esercizio precedente era calcolato sulle disponibilità della gestione amministrativa (quote associative) mentre dall'esercizio 2010 viene calcolato con un prelievo diretto dal patrimonio complessivo del fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, proceduto a riscontare parte delle quote associative incassate nel 2010, per complessivi euro 183.389, deliberando di impiegare tale somma a supporto delle attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.
20. Per quanto precede, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

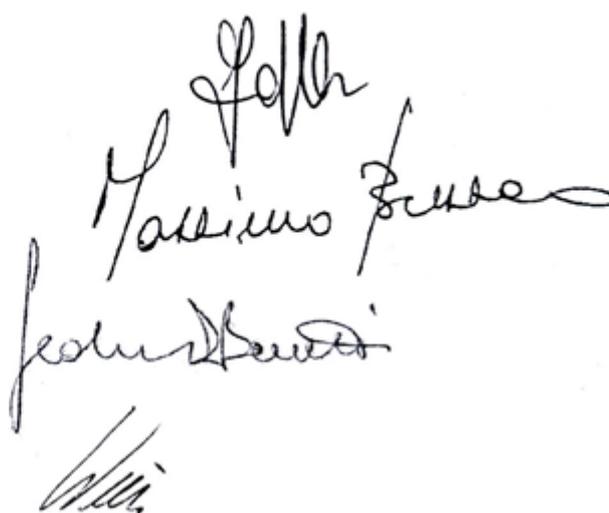
I Sindaci

Dott. Francesco Kappler - Presidente

Dott. Massimo Buzzao - Revisore

Dott. Federico De Benetti - Revisore

Rag. Giuseppe Pelli - Revisore



Handwritten signatures of the four individuals listed: Francesco Kappler, Massimo Buzzao, Federico De Benetti, and Giuseppe Pelli.

Roma, 13 aprile 2011

## **Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

All'Assemblea dei Delegati di  
Alifond Associazione Fondo Nazionale Pensione  
complementare nazionale a capitalizzazione per i  
lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Alifond Associazione Fondo Nazionale Pensione complementare nazionale a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini (nel seguito "Alifond") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Alifond. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2010.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Alifond per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Alifond. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2010.

Roma, 13 aprile 2011

KPMG S.p.A.



Riccardo De Angelis  
Socio