



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

Via Mazzini 335/9 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 5
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 6
3.1	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG.15
3.1.2	Conto Economico	PAG.17
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.18
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.23
3.2	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG.26
3.2.2	Conto Economico	PAG.28
3.2.3	Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG.29
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.30
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.41
3.3	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG.46
3.3.2	Conto Economico	PAG.48
3.3.3	Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG.49
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.50
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.57
3.4	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG.62
3.4.2	Conto Economico	PAG.64
3.4.3	Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG.65
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.66
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.71

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Salvatore Martinelli

Vice Presidente

Emilio Mussini

Consiglieri

Paolo Bicchì

Angelo Borelli

Marcello Calò

Adriano Linari

Paola Milizia

Anna Maria Olivieri

Collegio dei revisori

Presidente

Giacomo Giovanardi

Sindaci effettivi

Monica Petrella

Claudio Pirazzoli

Vito Rosati

Sindaci supplenti

Gian Luigi Fiacchi

Lidia Schenetti

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Direttore generale – Responsabile del Fondo

Valeria Cavagna

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	226.776.331	187.017.633
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.446.866	4.732.319
50	Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		231.223.197	191.749.952
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Passività della gestione previdenziale	2.425.318	1.756.630
20	Passività della gestione finanziaria	1.030.033	992.961
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	985.973	1.028.654
50	Debiti d'imposta	1.149.291	383.889
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.590.615	4.162.134
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	225.632.582	187.587.818
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	9.370.815	8.185.595
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
	Contratti futures	10.107.715	5.734.994

2. CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2010	31.12.2009
10	Saldo della gestione previdenziale	27.287.407	32.802.583
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.421.094	17.800.475
40	Oneri di gestione	- 514.446	- 489.264
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.906.648	17.311.211
60	Saldo della gestione amministrativa	-	105.000
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	39.194.055	50.218.794
80	Imposta sostitutiva	- 1.149.291	- 1.738.687
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	38.044.764	48.480.107

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP 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.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti 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 erogato prestazioni in forma di rendita.

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

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

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER" , è stato istituito in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L., previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda.

Il Fondo in data 14 Marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito tale incarico al consigliere Marcello Calò.

Gestione delle risorse e linee di investimento

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 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** Prima SGR; Pioneer Investment Management SGR S.p.A.; Duemme SGR;
- **Garantito:** Eurizon Vita S.p.A. con delega a Eurizon Capital SGR S.p.A.;
- **Dinamico:** Dexia Asset Management S.p.A.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, 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-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- Previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (tendenzialmente *investment grade*). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 15% indice Merrill Lynch Euro Govt Bill index;
- 55% indice JPMorgan Global Govt Bond Emu LC;
- 15% indice MSCI Europe;
- 15% indice MSCI ex Europe.

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, FONCER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve / medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve / media durata (*duration* 3 anni).

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

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

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

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 95% indice JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5% MSCI EMU Net return con dividendi reinvestiti.

Benchmark dal 01 marzo 2010:

- 100% indice 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 un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE e mercati asiatici; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu Index
- 30% MSCI Europe USD Index converted into euro
- 30% MSCI World ex Europe USD Index converted into euro.

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 "Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane", con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
- in data 16 marzo 2009 con la compagnia Assicurazioni Generali S.p.A. e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care).

Le Convenzioni hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione e durata decennale. Pertanto le convenzioni scadranno nel 2019.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Assicurazioni Generali S.p.A. con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2010 è stata 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 COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è stato 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 state 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 state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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 che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, 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.

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

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

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

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

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

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o sul decremento (che comporta un credito) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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 valore nominale.

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

Criteria di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione a tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, 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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 309 unità, per un totale di 16.843 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti attivi	16.843	17.730
Aziende	309	304

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 16.843.
- ⇒ Comparto Bilanciato: 15.187
- ⇒ Comparto Garantito: 1.400
- ⇒ Comparto Dinamico: 256

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, 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 degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2010	COMPENSI 2009
AMMINISTRATORI	19.500	18.867
SINDACI	15.750	15.750

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, nel rispetto di 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 suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2010	Media 2009
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	226.776.331	187.017.633
a) Depositi bancari	12.848.961	11.354.974
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	145.444.348	115.791.333
d) Titoli di debito quotati	9.196.193	11.642.691
e) Titoli di capitale quotati	52.773.260	43.546.888
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.998.726	2.417.325
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.275.641	2.098.870
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	156.355	98.636
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	82.847	66.916
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.446.865	4.732.319
a) Cassa e depositi bancari	4.328.644	4.655.368
b) Immobilizzazioni immateriali	5.918	14.264
c) Immobilizzazioni materiali	40.428	52.182
d) Altre attività della gestione amministrativa	71.875	10.505
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	231.223.196	191.749.952

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	2.425.318	1.756.630
a) Debiti della gestione previdenziale	2.425.318	1.756.630
20 Passività della gestione finanziaria	1.030.033	992.961
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	971.189	985.219
e) Debiti su operazioni forward / future	58.844	7.742
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	985.973	1.028.654
a) TFR	1.317	1.140
b) Altre passività della gestione amministrativa	682.360	679.934
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	302.296	347.580
50 Debiti di imposta	1.149.291	383.889
	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.590.615	4.162.134
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	225.632.582	187.587.818
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.370.815	8.185.595
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	10.107.715	5.734.994

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	27.287.407	32.802.583
a) Contributi per le prestazioni	44.070.230	46.580.424
b) Anticipazioni	2.717.631	2.187.232
c) Trasferimenti e riscatti	10.841.010	9.748.336
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	2.376.495	965.024
f) Premi per prestazioni accessorie	847.887	877.646
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	9	251
i) Altre entrate previdenziali	209	648
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.421.094	17.800.475
a) Dividendi e interessi	5.626.956	5.049.107
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.019.170	12.860.295
b1) Commissioni di negoziazione	225.032	108.925
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	514.446	489.264
a) Società di gestione	447.174	430.942
b) Banca depositaria	67.272	58.322
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.906.648	17.311.211
60 Saldo della gestione amministrativa	-	105.000
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	978.022	1.094.201
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	136.398	142.242
c) Spese generali ed amministrative	235.219	235.244
d) Spese per il personale	290.317	249.926
e) Ammortamenti	20.098	20.810
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	6.306	6.601
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	302.296	347.580
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	39.194.055	50.218.794
80 Imposta sostitutiva	1.149.291	1.738.687
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	38.044.764	48.480.107

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 alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una 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	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	882.920	92,14
GARANTITO	64.275	6,71
DINAMICO	11.045	1,15
Totale	958.240	100

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.446.866

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.328.644

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
C/c raccolta n. 0018530000	3.307.773
C/c coperture accessorie n. 0016626900	497.205
C/c spese liquidazione n. 18530200	270.642
C/c spese amministrative n. 0018530100	252.336
Depositi Postali - Conto di credito speciale	492
Denaro ed altri valori in cassa	196
Totale	4.328.644

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 5.918

La voce, indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, si riferisce a spese su immobili di terzi (€ 4.576), a software (€ 1.342).

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2010
Marchio	7.200	7.200	-
Spese su immobili di terzi	22.886	18.310	4.576
Software	5.657	4.315	1.342
Totale	35.743	29.825	5.918

c) Immobilizzazioni materiali**€ 40.428**

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2010 e nei precedenti.

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende gli arredi della sede (€ 26.850), le attrezzature d'ufficio (€ 3.938) e un impianto (€ 9.640.) necessari alle esigenze del Fondo.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2010
Impianto	18.540	8.900	9.640
Macchine e attrezzature d'ufficio	19.202	15.264	3.938
Mobili e arredamento d'ufficio	51.900	25.050	26.850
Totale	89.642	49.214	40.428

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2010	14.264	52.182
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	-
Altre variazioni	-	-
DECREMENTI DA		
Vendite	-	-
Ammortamenti	8.346	11.752
Arrotondamenti	-	2
Saldo al 31.12.2010	5.918	40.428

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 71.876**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Commissioni di gestione	61.163
Risconti Attivi	5.420
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.234
Commissioni banca depositaria	492
Anticipo a fornitori	477
Depositi cauzionali	48
Crediti verso Istituti Previdenziali	42
Totale	71.876

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Credito verso Istituti Previdenziali fa riferimento al recupero di contributi previdenziali derivanti da un anticipo di indennità di malattia.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2011 dei costi addebitati nel 2010 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Chubb Insurance Company	3.341
MEFOP	1.800
Il Sole 24 ore	266
Tim Telecom Italia Spa	13
Totale	5.420

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 985.973

a) TFR

€ 1.317

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2010 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 682.360

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Altri debiti	482.034
Debiti verso fornitori	80.501
Debiti per fatture da ricevere	51.040
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	18.614
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	17.513
Personale c/ferie	15.071
Debiti verso Fondo Pensione Previdai	4.301
Debiti verso Enti Gestori	3.943
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro subordinato	3.170
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	2.199
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.040
Debiti verso Fondo Pensione FONCER per contributi	1.350
Rateo premi personale dipendente	377

Descrizione	Importo
Debiti verso Erario per addizionali regionali	124
Debiti verso Erario per addizionali comunali	33
Debiti verso INAIL	49
Debiti per imposta sostitutiva	1
Totale	682.360

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
Commissioni di gestione (Prima - Duemme - Dexia – Pioneer)	61.164
Service amministrativo (Previnet)	11.854
Compenso Sindacale (Pirazzoli)	4.701
Spese grafiche e tipografiche (Zanichelli)	2.659
Spese per acquisto cancelleria (Mondoffice)	103
Spese varie per viaggi e trasferte (Apollo)	20
Totale	80.501

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
Spese per Service amministrativo	26.905
Spese per Società di Revisione	15.000
Assicurazioni	2.051
Compensi amministratori	2.496
Spese per consulenza e redazione DPS	1.227
Spese per assistenza e manutenzioni	1.128
Spese per noleggio fotocopiatore	1.113
Spese smaltimento rifiuti	529
Spese per viaggi	341
Spese gestione dei locali	233
Spese telefoniche	17
Totale	51.040

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2010.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2011.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FONCER relativi al mese di Dicembre 2010 e regolarizzati nel mese di gennaio 2011.

Gli Altri debiti fanno riferimento ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 302.296**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni Covip, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	535.322
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	73.729
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	1.608
Entrate riscontate dall'esercizio 2009	347.581
Altre entrate amministrative	19.782
Totale entrate 2010 (A)	978.022
Totale spese amministrative 2010 (B)	675.726
Saldo amministrativo 2010 patrimonializzato (C)	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2010 (A - B - C)	302.296

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -**

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 978.022**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	535.322
Entrate riscontate da esercizio precedente	347.581
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	73.729
Altre entrate amministrative	19.782
Quote di iscrizione	1.608
Totale	978.022

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -136.398**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative**€ -235.219**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	25.907
Spese per stampa ed invio certificati	25.808
Compensi amministratori	20.492

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	22.056
Compensi Sindaci	19.655
Spese promozionali	18.859
Compensi Societa' di Revisione	13.500
Contratto fornitura servizi	11.115
Controllo interno	15.388
Premi Assicurativi	9.543
Rimborso spese amministratori	6.271
Bolli e Postali	5.679
Quota associazioni di categoria	5.644
Spese telefoniche	4.184
Spese condominiali	3.730
Spese per illuminazione	3.389
Spese di assistenza e manutenzione	3.177
Spese grafiche e tipografiche	2.659
Viaggi e trasferte	2.143
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.017
Spese per gestione dei locali	1.795
Spese legali e notarili	1.875
Rimborso spese Società di revisione	1.500
Rimborso spese sindaci	1.531
Imposte e Tasse diverse	1.480
Spese varie	1.370
Contributo INPS collaboratori esterni	1.360
Costo godimento beni di terzi (fotocopiatrice)	1.115
Servizi vari	936
Spese per spedizioni e consegne	375
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	372
Spese per organi sociali	147
Spese hardware / software	135
Spese stampa e invio lettere aderenti	12
Totale complessivo	235.219

d) Spese per il personale

€ -290.317

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	210.944
Contributi Previdenziali dipendenti	54.426
T.F.R.	12.538
Contributi Previdenziali Fondo Previdai	3.690
Contributi Previdenziali Dirigenti	2.741
Viaggi e trasferte dipendenti	2.520
Contributi fondi pensione	1.785
Rimborsi spese dipendenti	827
INAIL	636
Contributi Assistenza Dirigenti	208
Arrotondamento attuale	31
Arrotondamento precedente	-29
Totale	290.317

e) Ammortamenti

€ -20.098

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	6.196
Ammortamento spese su immobili si terzi	4.578
Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	3.330
Ammortamento marchio	2.448
Ammortamento impianti	2.226
Ammortamento software	1.320
Totale	20.098

g) Oneri e proventi diversi

€ 6.306

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Importo
Interessi attivi bancari	6.882
Sopravvenienze attive	2.810
Arrotondamento Attivo Contributi	32
Altri ricavi e proventi	8
Arrotondamenti attivi	2
Totale	9.734

Oneri

	Importo
Sopravvenienze passive	1.687
Altri costi e oneri	858
Oneri bancari	753
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	70
Arrotondamento Passivo Contributi	33
Arrotondamenti passivi	27
Totale	3.428

Le sopravvenienze attive e passive si riferisco allo stralcio di debiti e crediti ritenuti inesigibili.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -302.296

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	211.785.509	175.727.043
a) Depositi bancari	12.317.153	10.400.251
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	136.190.075	109.149.622
d) Titoli di debito quotati	8.072.312	10.467.938
e) Titoli di capitale quotati	52.773.260	43.546.888
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	2.197.347	2.000.981
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	152.515	94.447
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	82.847	66.916
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.048.216	4.347.146
a) Cassa e depositi bancari	3.937.878	4.275.326
b) Immobilizzazioni immateriali	5.523	13.313
c) Immobilizzazioni materiali	37.733	48.702
d) Altre attività della gestione amministrativa	67.082	9.805
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	215.833.725	180.074.189

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	2.252.518	1.619.234
a) Debiti della gestione previdenziale	2.252.518	1.619.234
20 Passività della gestione finanziaria	1.021.020	986.347
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	962.176	978.605
e) Debiti su operazioni forward / future	58.844	7.742
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	916.615	990.829
a) TFR	1.229	1.064
b) Altre passività della gestione amministrativa	636.851	665.366
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	278.535	324.399
50 Debiti di imposta	1.106.720	325.620
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.296.873	3.922.030
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	210.536.853	176.152.159
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.745.845	7.639.671
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	10.107.715	5.734.994

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	24.023.915	28.264.803
a) Contributi per le prestazioni	39.391.836	41.349.441
b) Anticipazioni	- 2.610.533	- 2.098.862
c) Trasferimenti e riscatti	- 9.908.682	- 9.217.289
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.000.995	- 890.841
f) Premi per prestazioni accessorie	- 847.887	- 877.646
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 9	-
i) Altre entrate previdenziali	185	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.952.692	17.205.399
a) Dividendi e interessi	5.372.210	4.868.561
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.805.514	12.445.763
b1) Commissioni di negoziazione	- 225.032	- 108.925
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 485.194	- 468.979
a) Società di gestione	- 422.388	- 413.944
b) Banca depositaria	- 62.806	- 55.035
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.467.498	16.736.420
60 Saldo della gestione amministrativa	-	97.997
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	901.147	1.021.225
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 125.677	- 132.755
c) Spese generali ed amministrative	- 216.730	- 219.556
d) Spese per il personale	- 267.498	- 233.257
e) Ammortamenti	- 18.518	- 19.422
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	5.811	6.161
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 278.535	- 324.399
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	35.491.413	45.099.220
80 Imposta sostitutiva	- 1.106.720	- 1.680.299
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	34.384.693	43.418.921

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2010		2009	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.709.522,734	176.152.159	10.543.501,883	132.733.238
a) Quote emesse	2.702.384,868	39.392.021	3.106.131,296	41.349.441
b) Quote annullate	-1.021.091,198	-15.368.105	-940.110,445	-13.084.638
c) Variazione del valore quota		10.360.778		15.154.118
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		34.384.694		43.418.921
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.390.816,404	210.536.853	12.709.522,734	176.152.159

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 13,860.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 14,630.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 24.023.915, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2010, comparato con il 31 dicembre 2009:

	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
Investimenti	212.449.077	176.773.162
Attività della gestione amministrativa	-	97.997
Proventi maturati e non riscossi	2.200.561	2.004.163
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	214.649.638	178.875.322
Passività della gestione previdenziale	1.985.045	1.411.196
Passività della gestione finanziaria	743.228	684.477
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	277.792	301.870
Debiti di imposta	1.106.720	325.620
TOTALE PASSIVITA'	4.112.785	2.723.163
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	210.536.853	176.152.159
Numero delle quote in essere	14.390.816,404	12.709.522,734
Valore unitario della quota	14,630	13,860

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2010:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	13,828	13.028.311,466	180.155.878
Febbraio	13,990	13.078.248,380	182.960.870
Marzo	14,302	13.216.912,661	189.028.164
Aprile	14,334	13.341.535,995	191.231.813
Maggio	14,284	13.474.775,621	192.467.443
Giugno	14,215	13.557.587,037	192.719.734
Luglio	14,319	13.742.453,636	196.772.318
Agosto	14,479	13.866.854,921	200.772.253
Settembre	14,497	13.980.160,028	202.668.757
Ottobre	14,535	14.121.514,130	205.251.004
Novembre	14,483	14.245.105,919	206.318.127
Dicembre	14,630	14.390.816,404	210.536.853

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 211.785.509

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Prima SGR, Pioneer Investment Management SGR e Duemme SGR, le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Prima SGR	86.177.675
Pioneer Investment Management SGR	60.846.259
Duemme SGR	63.766.136
Totale	210.790.070

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", (€ 210.764.489) secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	210.790.070
Debiti per commissioni banca depositaria	-28.795
Ratei e risconti attivi - conti correnti	3.214
Totale	210.764.489

a) Depositi bancari

€ 12.317.153

La voce è composta per € 12.313.939 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 3.214 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
Duemme SGR	1.022.711,990	AUD	778.556,63
Duemme SGR	913.292,750	CAD	685.552,28
Duemme SGR	1.571.846,890	CHF	1.257.075,25
Duemme SGR	1.968,500	DKK	264,10
Duemme SGR	868.716,780	EUR	868.716,78
Duemme SGR	1.911.000,530	GBP	2.220.157,46
Duemme SGR	131.304.997,000	JPY	1.208.513,55
Duemme SGR	821.620,130	NOK	105.335,91
Duemme SGR	5.473.373,430	SEK	610.492,83
Duemme SGR	2.876.804,020	USD	2.152.974,12
Pioneer SGR	27.271,670	AUD	20.761,02
Pioneer SGR	177.183,500	CAD	133.000,68
Pioneer SGR	213.399,560	CHF	170.665,04
Pioneer SGR	21.526,300	DKK	2.888,08
Pioneer SGR	516.041,640	EUR	516.041,64
Pioneer SGR	357.653,460	GBP	415.513,75
Pioneer SGR	1.151.921,000	JPY	10.602,13
Pioneer SGR	76.622,110	NOK	9.823,35
Pioneer SGR	179.304,000	SEK	19.999,33
Pioneer SGR	365.946,840	USD	273.871,31
Prima SGR	15.152,040	AUD	11.534,74
Prima SGR	63.739,410	CAD	47.845,23
Prima SGR	18.452,580	CHF	14.757,34
Prima SGR	19.085,060	DKK	2.560,55
Prima SGR	697.186,390	EUR	697.186,39
Prima SGR	16.198,690	GBP	18.819,27
Prima SGR	63,150	HKD	6,08
Prima SGR	535.113,000	JPY	4.925,11
Prima SGR	72.710,010	NOK	9.321,80
Prima SGR	138.202,930	SEK	15.414,97
Prima SGR	657,040	SGD	383,43

Prima SGR	40.592,240	USD	30.378,87
Totale			12.313.939

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 136.190.075

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	69.670.327
Titoli di Stato altri paesi UE	66.519.748
Totale	136.190.075

d) Titoli di debito quotati

€ 8.072.312

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	831.397
Titoli di debito quotati altri paesi UE	4.429.911
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	2.811.004
Totale	8.072.312

e) Titoli di capitale quotati

€ 52.773.260

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	927.884
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	21.718.580
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	29.646.044
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	480.752
Totale	52.773.260

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.642.709	4,93
2	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.663.525	3,09
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.967.325	2,76
4	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.583.777	2,59
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.769.823	2,21
6	CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT		

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
				4.725.730	2,19
7	BUONI ORDINARI DEL TES 29/04/2011 ZERO COUPON	IT0004643828	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.376.464	2,03
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.237.308	1,96
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.219.579	1,96
10	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.088.400	1,89
11	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2016 FLOATING	IT0004518715	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.029.930	1,87
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.004.763	1,86
13	BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.588.200	1,66
14	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.306.240	1,53
15	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.184.820	1,48
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.138.670	1,45
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.048.357	1,41
18	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.983.652	1,38
19	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.780.180	1,29
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.630.718	1,22
21	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.625.033	1,22
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.549.722	1,18
23	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.463.840	1,14
24	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.431.350	1,13
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.044.200	0,95
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.745.905	0,81
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.720.784	0,80
28	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.620.127	0,75
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.557.955	0,72
30	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.548.760	0,72
31	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.524.450	0,71
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.425.186	0,66
33	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.408.204	0,65
34	BELGIUM KINGDOM 28/9/2017 5,5	BE0000300096	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.388.125	0,64
35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.320.289	0,61
36	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.297.184	0,60
37	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.233.180	0,57
38	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/1/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.104.000	0,51
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.091.077	0,51
40	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.081.605	0,50

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
41	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.042.000	0,48
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.025.702	0,48
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.011.672	0,47
44	DNB NOR BANK ASA 28/02/2012 FLOATING	XS0385623128	I.G - TDebito Q OCSE	1.008.789	0,47
45	BANK OF SCOTLAND PLC 14/06/2012 FLOATING	XS0221500811	I.G - TDebito Q UE	985.720	0,46
46	HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	XS0249277681	I.G - TDebito Q OCSE	970.343	0,45
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	925.029	0,43
48	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	861.520	0,40
49	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	843.180	0,39
50	GENERAL ELEC CAP CORP 15/06/2012 4	XS0405666941	I.G - TDebito Q OCSE	831.872	0,39
51	Altri			66.378.674	30,75
	Totale			197.035.647	91,31

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	69.670.327	66.519.748	-	-	136.190.075
Titoli di Debito quotati	831.397	4.429.911	2.811.004	-	8.072.312
Titoli di Capitale quotati	927.884	21.718.580	29.646.044	480.752	52.773.260
Depositi bancari	12.313.939	-	-	-	12.313.939
Totale	83.743.547	92.668.239	32.457.048	480.752	209.349.586

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio per € 3.214.

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	Depositi bancari	Totale
EUR	136.190.075	8.072.312	13.748.543	2.081.945	160.092.875
USD	-	-	21.399.569	2.457.224	23.856.793
JPY	-	-	4.136.215	1.224.041	5.360.256
GBP	-	-	7.691.003	2.654.491	10.345.494
CHF	-	-	2.388.539	1.442.498	3.831.037
SEK	-	-	1.406.552	645.907	2.052.459
DKK	-	-	-	5.713	5.713
NOK	-	-	468.169	124.481	592.650
CAD	-	-	1.226.429	866.398	2.092.827
AUD	-	-	308.241	810.852	1.119.093
HKD	-	-	-	6	6
SGD	-	-	-	383	383
Totale	136.190.075	8.072.312	52.773.260	12.313.939	209.349.586

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio:

Posizioni creditorie

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
1	FINMECCANICA SPA	IT0003856405	29/12/10	04/01/11	9046	EUR	76.516

Posizioni debitorie

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2011 ZERO COUPON	IT0004536931	30/12/10	04/01/11	540000	EUR	532.127
2	RWE AG	DE0007037129	30/12/10	03/01/11	741	EUR	37.430

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	800.000	1,3136	609.013
AUD	LUNGA	800.000	1,3136	609.013
CHF	CORTA	500.000	1,2504	399.872
JPY	CORTA	86.000.000	108,6500	791.532
SEK	CORTA	9.000.000	8,9655	1.003.848

Si espongono di seguito i derivati su indici in essere alla chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento/indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti - sottostante
Futures	EURO FX CURR FUT Mar11	CORTA	USD	-1.875.281
Futures	EURO STOXX 50 Mar11	LUNGA	EUR	1.536.700
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar11	CORTA	GBP	-1.245.571
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar11	LUNGA	GBP	2.738.542
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan11	LUNGA	SEK	709.776
Futures	S&P 500 FUTURE Mar11	LUNGA	USD	3.985.369
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar11	LUNGA	CAD	575.815
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar11	LUNGA	USD	140.660
Futures	SPI 200 FUTURES Mar11	LUNGA	AUD	900.198
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar11	LUNGA	CHF	1.322.041
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar11	LUNGA	JPY	1.319.466
Totale				10.107.715

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,69800	6,66600	-
Titoli di Debito quotati	0,73000	1,51400	0,77100

Situazioni di conflitto d' interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le seguenti posizioni di conflitto di interessi:

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	500000	EUR	476.657
2	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	200000	EUR	203.836
3	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2011 3,625	XS0249816579	200000	EUR	204.348
4	SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	6235	EUR	153.842
					1.038.683

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	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-116.410.136	82.397.471	-34.012.665	198.807.607
Titoli di Debito quotati	-1.319.244	1.442.925	123.681	2.762.169
Titoli di capitale quotati	-74.925.213	71.823.938	-3.101.275	146.749.151
Totale	-192.654.593	155.664.334	-36.990.259	348.318.927

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	198.807.607	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.762.169	-
Titoli di Capitale quotati	137.772	87.259	225.032	146.749.151	0,1530
Totale	137.772	87.259	225.031	348.318.927	0,0650

I) Ratei e risconti attivi

€ 2.197.347

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	2.106.375
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	90.972
Totale	2.197.347

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 152.515**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti <i>pending</i>	103.032
Dividendi <i>pending</i>	49.483
Totale	152.515

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 82.847**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* aperte.

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>forward</i>	16.503
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	66.344
Totale	82.847

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 4.048.217**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.937.878**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 5.523**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 37.733**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 67.083**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.252.518**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.252.518**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	1.126.297
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	448.351
Debiti verso Fondi Pensione c/Trasferimento Posizione in uscita	158.298
Debiti verso Aderenti c/Liquidazione capitale pensionamento	169.400

Descrizione	Importo
Erario c/ritenute su redditi da capitale	161.313
Contributi da riconciliare	104.177
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	73.745
Debiti verso Aderenti c/Riscatto parziale	8.964
Debiti verso Beneficiari -c/riscatto premorienza	936
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	642
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	279
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	116
Totale	2.252.518

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2010, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2011.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.021.020

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 962.176

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	684.384
Debiti per commissioni di overperformance	186.685
Debiti per commissione di gestione	62.312
Debiti per commissioni banca depositaria	28.795
Totale	962.176

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 58.844

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 916.615

a) TFR

€ 1.229

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2010 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 636.851**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 278.535**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 1.106.720**

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 210.536.853**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 215.833.726, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 5.296.873.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 8.745.845. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 3.118.206: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2010, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.627.639: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2011.

Si evidenzia inoltre l'importo di € 10.107.715, relativo al controvalore delle posizioni in contratti *future* alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 24.023.916**

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 39.391.836**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	38.292.743
Contributi per coperture accessorie	847.887
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	167.323
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	83.883
Totale	39.391.836

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2010, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	6.131.758
Azienda	7.354.440
TFR	24.806.545
Totale	38.292.743

b) Anticipazioni **€ -2.610.533**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -9.908.681**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	7.408.084
Liquidazione posizioni individuali - riscatto totale	245.020
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto parziale	209.428
Riscatto per conversione comparto	957.244
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.088.905
Totale	9.908.681

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -2.000.995**

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -847.887**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

h) Altre uscite previdenziali **€ -9**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali **€ 185**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 11.952.692**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.940.845	-1.541.362
Titoli di Debito quotati	234.169	15.138
Titoli di Capitale quotati	1.109.186	6.458.361

Titoli di Debito non quotati	-	-
Depositi bancari	88.010	-
Opzioni	-	917.434
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	957.760
Altri costi	-	1.825
Altri ricavi	-	8
Commissioni di negoziazione	-	-
Totale	5.372.210	6.805.514

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi

€ 5.372.210

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	3.940.845
Titoli di Capitale quotati	1.109.186
Titoli di Debito quotati	234.169
Depositi bancari	88.010
Totale	5.372.210

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 6.805.514

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	1.915.787
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-10.548
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	-4.500.576
Plusvalenze/Minusvalenze da cambi	-404.898
Profitti realizzati su titoli	-996.133
Perdite realizzate su titoli	621.708
Perdite su titoli di debito	14.591
Profitti su titoli di debito	-19.181
Profitti su titoli di capitale	-5.470.177
Perdite su titoli di capitale	3.512.391
Profitti realizzati da cambi	-913.853
Perdite realizzate da cambi	360.991
Margini non realizzati su <i>future/forward</i>	-16.552
Margini realizzati su <i>future/forward</i>	-900.882
Bolli e spese su operazioni finanziarie	1.625

Descrizione	Importo
Altri oneri	201
Altri proventi	-8
Totale	-6.805.514

b1) Commissioni di negoziazione **€ -225.032**

Rappresentano l'importo delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti.

40 - Oneri di gestione **€ -485.194**

a) Società di gestione **€ -422.388**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Prima SGR	97.846	2.463	100.309
Dueemme SGR	70.893	53.439	124.332
Pioneer Investment Management	66.963	130.784	197.747
Totale	235.702	186.686	422.388

b) Banca Depositaria **€ -62.806**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 11.467.498**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 11.952.692, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 485.194.

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

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 901.147**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	483.899
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	324.400
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	73.729
Trattenute per copertura oneri funzionamento	18.227
Entrate servizi-Quota iscrizione	892
Totale	901.147

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -125.677**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ -216.730**

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

d) Spese per il personale **€ -267.498**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -18.518**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	7.690
Ammortamento immobilizzazioni materiali	10.828
Totale	18.518

g) Oneri e proventi diversi **€ 5.811**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -278.535**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 35.491.414**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ -1.106.720**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo del ricavo per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	211.643.573
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	176.152.159
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010	35.491.414
- Saldo della gestione previdenziale	24.023.915
- Premi per prestazioni accessorie	921.616
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	484.791

Base imponibile	10.061.092
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)	1.106.720

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 34.384.694

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	11.581.016	8.984.485
a) Depositi bancari	129.573	721.462
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.254.273	6.641.711
d) Titoli di debito quotati	1.123.881	1.174.753
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	991.155	346.217
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	78.294	97.889
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.840	2.453
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	345.337	342.562
a) Cassa e depositi bancari	338.514	338.121
b) Immobilizzazioni immateriali	342	823
c) Immobilizzazioni materiali	2.333	3.012
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.148	606
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.926.353	9.327.047

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	140.586	129.633
a) Debiti della gestione previdenziale	140.586	129.633
20 Passività della gestione finanziaria	7.251	5.588
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	7.251	5.588
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	59.736	32.734
a) TFR	76	66
b) Altre passività della gestione amministrativa	39.383	12.607
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	20.277	20.061
50 Debiti di imposta	10.185	26.287
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	217.758	194.242
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	11.708.595	9.132.805
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	540.848	472.442
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-

3.3.2 – Conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	2.449.169	3.703.719
a) Contributi per le prestazioni	3.691.539	4.347.820
b) Anticipazioni	- 62.408 -	73.961
c) Trasferimenti e riscatti	- 804.481 -	495.706
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 375.500 -	74.183
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	251
i) Altre entrate previdenziali	19	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	160.798	294.013
a) Dividendi e interessi	239.300	173.253
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 78.502 -	120.762
b1) Commissioni di negoziazione	-	2
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 23.992 -	17.215
a) Società di gestione	- 20.775 -	14.561
b) Banca depositaria	- 3.217 -	2.654
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	136.806	276.798
60 Saldo della gestione amministrativa	-	6.060
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.602	63.153
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 9.149 -	8.210
c) Spese generali ed amministrative	- 15.778 -	13.577
d) Spese per il personale	- 19.473 -	14.425
e) Ammortamenti	- 1.348 -	1.201
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	423	381
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 20.277 -	20.061
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.585.975	3.986.577
80 Imposta sostitutiva	- 10.185 -	26.287
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.575.790	3.960.290

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2010		2009	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	827.167,269	9.132.805	485.955,152	5.172.515
a) Quote emesse	332.836,825	3.691.558	400.968,950	4.352.953
b) Quote annullate	-112.093,561	-1.242.389	-59.756,833	-649.234
c) Variazione del valore quota		126.621		256.571
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		2.575.790		8.876.234
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.047.910,533	11.708.595	827.167,269	9.132.805

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 11,041.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,173.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 2.449.169, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2010:

	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
Investimenti	11.709.926	9.115.241
Attività della gestione amministrativa	-	6.060
Proventi maturati e non riscossi	78.473	98.054
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	11.788.399	9.219.355
Passività della gestione previdenziale	62.368	54.675
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	7.251	5.588
Debiti di imposta	10.185	26.287
TOTALE PASSIVITA'	79.804	86.550
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	11.708.595	9.132.805

Numero delle quote in essere	1.047.910,533	827.167,269
Valore unitario della quota	11,173	11,041

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2010:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	11,043	909.422,563	10.043.035
Febbraio	11,085	923.600,875	10.238.529
Marzo	11,145	926.840,384	10.329.454
Aprile	11,149	942.345,877	10.506.167
Maggio	11,119	955.305,021	10.622.016
Giugno	11,096	965.310,815	10.710.856
Luglio	11,104	984.871,370	10.935.651
Agosto	11,159	995.074,508	11.103.574
Settembre	11,133	1.003.192,045	11.168.666
Ottobre	11,140	1.020.666,425	11.370.112
Novembre	11,108	1.034.931,505	11.495.957
Dicembre	11,173	1.047.910,533	11.708.595

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 11.581.016

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Eurizon Vita S.p.A., con delega a Eurizon Capital SGR S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	11.575.310
Totale	11.575.310

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 11.573.765), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	11.575.310
Debiti per commissioni banca depositaria	-1.723
Ratei e risconti attivi - conti correnti	178
Totale	11.573.765

a) Depositi bancari

€ 129.573

La voce è composta per € 129.395 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 178 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 9.254.273

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	7.589.608
Titoli di stato altri stati UE	1.664.665
Totale	9.254.273

d) Titoli di debito quotati

€ 1.123.881

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.123.881
Totale	1.123.881

h) Quote di OICR

€ 991.155

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	991.155
Totale	991.155

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 15/07/2011 ZERO COUPON	IT0004622343	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.358.990	36,55
2	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	882.629	7,4
3	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	881.069	7,39
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	752.793	6,31
5	COMMERZBANK AG 13/01/2012 2,75	DE000CB896A7	I.G - TDebito Q UE	571.729	4,79
6	SFEF 10/03/2012 2,375	FR0010734244	I.G - TDebito Q UE	552.152	4,63
7	BUNDESobligation I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	541.254	4,54
8	EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	I.G - OICVM UE	365.408	3,06
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	316.925	2,66
10	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	277.284	2,32
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	261.538	2,19
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	257.823	2,16
13	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2012 5	FR0000188328	I.G - TStato Org.Int Q UE	202.445	1,7
14	EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	I.G - OICVM UE	184.232	1,54
15	EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	I.G - OICVM UE	180.518	1,51
16	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	180.264	1,51
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	139.378	1,17
18	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	120.658	1,01
19	BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	I.G - TStato Org.Int Q UE	99.848	0,84

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
20	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	86.428	0,72
21	EURIZON EASYFUND-CASH EUR-I	LU0114049959	I.G - OICVM UE	80.733	0,68
22	FINNISH GOVERNMENT 4/7/2013 5,375	FI0001005407	I.G - TStato Org.Int Q UE	75.211	0,63
	Totale			11.369.309	95,31

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	7.589.608	1.664.665	9.254.273
Titoli di Debito quotati	-	1.123.881	1.123.881
Quote di OICR	-	991.155	991.155
Depositi bancari	129.395	-	129.395
Totale	7.719.003	3.779.701	11.498.704

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate alla data del presente bilancio per € 178.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	9.254.273	1.123.881	991.155	129.395	11.498.704
Totale	9.254.273	1.123.881	991.155	129.395	11.498.704

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	0,899	2,529
Titoli di Debito quotati	-	1,076

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo:

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
1	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	1.992	EUR	180.264
2	EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	2.575	EUR	180.518
3	EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	5.650	EUR	365.408
4	EURIZON EASYFUND-CASH EUR-I	LU0114049959	729	EUR	80.732

5	EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	1.965	EUR	184.232
	Totale				991.154

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	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-24.762.236	22.009.759	-2.752.477	46.771.995
Titoli di Debito quotati	-2.397.527	2.452.849	55.322	4.850.376
Quote di OICR	-3.921.266	3.312.359	-608.907	7.233.625
Totale	-31.081.029	27.774.967	-3.306.062	58.855.996

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	46.771.995	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.850.376	-
Quote di OICR	-	-	-	7.233.625	-
Totale	-	-	-	58.855.996	-

l) Ratei e risconti attivi

€ 78.294

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	52.912
Ratei attivi su titoli di debito	25.382
Totale	78.294

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 3.840

La voce si compone dei crediti per commissioni di retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 345.337

a) Cassa e depositi bancari

€ 338.514

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 342

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.333

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.148**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 140.586**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 140.586**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	93.806
Debiti vs. Aderenti c/Liquidazione capitale pensionamento	16.162
Erario c/ritenute su redditi da capitale	9.976
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	8.449
Contributi da riconciliare	6.442
Debiti vs Fondi Pensione c/ Trasferimento. Posizione in uscita	5.669
Debiti verso Beneficiari c/Riscatti premorienza	58
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	17
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	7
Totale	140.586

I debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2010, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2011.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 7.251**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 7.251**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	3.412
Debiti per commissione di gestione	2.116
Debiti per commissioni banca depositaria	1.723
Totale	7.251

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 59.736**

a) TFR **€ 76**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2010 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa .

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 39.383**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 20.277**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 10.185**

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 11.708.595**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 11.926.353, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 217.758.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 540.848. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 192.832: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2010, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 348.016: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2011.

3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 2.449.169**

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 3.691.539**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	2.889.830
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	82.232
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	719.477
Totale	3.691.539

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2010, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	387.138
Azienda	429.920
TFR	2.072.772
Totale	2.889.830

b) Anticipazioni

€ - 62.408

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 804.481

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	500.047
Riscatto per conversione comparto	188.658
Trasferimento posizione individuale in uscita	90.655
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto parziale	25.121
Totale	804.481

e) Erogazioni in forma di capitale

€ - 375.500

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 19

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 160.798

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	196.620	-126.131
Titoli di Debito quotati	39.943	124
Quote di OICR	-	36.030
Depositi bancari	2.737	-
Commissioni di retrocessione	-	11.549
Altri costi	-	-77
Altri ricavi	-	3
Totale	239.300	-78.502

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 239.300**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	196.620
Titoli di Debito quotati	39.943
Depositi bancari	2.737
Totale	239.300

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ - 78.502**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-52.133
Profitti realizzati su titoli di Stato	21.751
Perdite realizzati su titoli di Stato	-95.749
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Debito	-4.275
Profitti realizzati su titoli di Debito	7.511
Perdite realizzate su titoli di Debito	-3.112
Plusvalenze/Minusvalenze Quote di OICVM	-77
Profitti realizzati Quote di OICVM	53.295
Profitti non realizzati Quote di OICVM	38.752
Perdite realizzate Quote di OICVM	-55.940
Commissioni di retrocessione	11.549
Altri proventi	3
Oneri bancari	-74
Arrotondamenti passivi	-3
Totale	-78.502

40 - Oneri di gestione**€ - 23.992****a) Società di gestione****€ - 20.775**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Eurizon Capital SGR S.p.A.	7.970	12.805
Totale	7.970	12.805

b) Banca Depositaria**€ - 3.217**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 136.806**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 160.798, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 23.992

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 65.602**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	43.526
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	20.061
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.327
Entrate servizi-Quota iscrizione	688
Totale	65.602

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ - 9.149**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative**€ - 15.778**

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

d) Spese per il personale**€ - 19.473**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ - 1.348**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	560
Ammortamento immobilizzazioni materiali	788
Totale	1.348

g) Oneri e proventi diversi**€ 423**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ - 20.277**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 2.585.975**
ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ - 10.185**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	11.718.780
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	9.132.805
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010	2.585.975
- Saldo della gestione previdenziale	2.449.169
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	44.214
Base imponibile	92.592
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)	10.185

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 2.575.790**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	3.409.806	2.306.105
a) Depositi bancari	402.235	233.261
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
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.	3.007.571	2.071.108
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	1.736
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	53.312	42.611
a) Cassa e depositi bancari	52.252	41.921
b) Immobilizzazioni immateriali	53	128
c) Immobilizzazioni materiali	362	468
d) Altre attività della gestione amministrativa	645	94
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.463.118	2.348.716

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	32.214	7.763
a) Debiti della gestione previdenziale	32.214	7.763
20 Passività della gestione finanziaria	1.762	1.026
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.762	1.026
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	9.622	5.091
a) TFR	12	10
b) Altre passività della gestione amministrativa	6.126	1.961
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.484	3.120
50 Debiti di imposta	32.386	31.982
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	75.984	45.862
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.387.134	2.302.854
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	84.122	73.482
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-

3.4.2 – Conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	814.322	834.061
a) Contributi per le prestazioni	986.855	883.163
b) Anticipazioni	- 44.690 -	14.409
c) Trasferimenti e riscatti	- 127.848 -	35.341
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	5	648
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	307.604	301.063
a) Dividendi e interessi	15.446	7.293
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	292.158	293.770
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 5.260 -	- 3.070 -
a) Società di gestione	- 4.011 -	- 2.437 -
b) Banca depositaria	- 1.249 -	- 633 -
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	302.344	297.993
60 Saldo della gestione amministrativa	-	943
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	11.273	9.823
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 1.572 -	1.277
c) Spese generali ed amministrative	- 2.711 -	2.111
d) Spese per il personale	- 3.346 -	2.244
e) Ammortamenti	- 232 -	187
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	72	59
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 3.484 -	3.120
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.116.666	1.132.997
80 Imposta sostitutiva	- 32.386 -	- 32.101 -
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.084.280	1.100.896

3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	2010		2009	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	193.308,495	2.302.854	115.766,875	1.201.958
a) Quote emesse	80.097,648	986.860	83.518,821	883.811
b) Quote annullate	-14.083,514	-172.538	-5.977,201	-49.750
c) Variazione del valore quota		269.958	-	266.835
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.084.280	-	1.100.896
Quote in essere alla fine dell'esercizio	259.322,629	3.387.134	193.308,495	2.302.854

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2009 è pari a € 11,913 .

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 13,061.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 814.322, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2010:

	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
Investimenti	3.450.881	2.357.300
Attività della gestione amministrativa	-	942
Proventi maturati e non riscossi	50	39
Crediti di imposta		-
TOTALE ATTIVITA'	3.450.931	2.358.281
Passività della gestione previdenziale	29.648	22.419
Passività della gestione finanziaria	0	-
Passività della gestione amministrativa	0	-
Oneri maturati e non liquidati	1.763	1.026
Debiti di imposta	32.386	31.982
TOTALE PASSIVITA'	63.797	55.427
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	3.387.134	2.302.854

Numero delle quote in essere	259.322,629	193.308,495
Valore unitario della quota	13,061	11,913

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2010:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	11,829	209.233,666	2.474.933
Febbraio	12,008	208.840,716	2.507.722
Marzo	12,502	213.553,332	2.669.833
Aprile	12,523	217.449,882	2.723.139
Maggio	12,386	232.950,185	2.885.215
Giugno	12,224	235.316,287	2.876.533
Luglio	12,386	239.978,652	2.972.347
Agosto	12,404	242.600,142	3.009.269
Settembre	12,510	248.881,005	3.113.401
Ottobre	12,648	254.154,343	3.214.513
Novembre	12,744	257.311,235	3.279.248
Dicembre	13,061	259.322,629	3.387.134

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 3.409.806

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Dexia Asset Management S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Dexia Asset Management S.p.A.	3.408.610
	3.408.610

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 3.408.044), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	3.408.610
Debiti per commissioni banca depositaria	-615
Ratei e risconti attivi - conti correnti	49
Totale	3.408.044

a) Depositi bancari

€ 402.235

La voce è composta per € 402.186 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 49 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ 3.007.571****Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei 3 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	I.G - OICVM UE	1.469.522	42,43
2	DEXIA FUND- EURO BONDS-Z	LU0327154943	I.G - OICVM UE	937.894	27,08
3	Dexia Equities L Europe	LU0240980283	I.G - OICVM UE	600.155	17,33
				3.007.571	86,84

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	3.007.571	3.007.571
Depositi bancari	402.186	-	402.186
Totale	402.186	3.007.571	3.409.757

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate alla data del presente bilancio per € 49.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	3.007.571	402.186	3.409.757
Totale	3.007.571	402.186	3.409.757

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le seguenti posizioni di conflitto di interessi:

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
3	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	15.290	EUR	1.469.522
2	DEXIA FUND- EURO BONDS-Z	LU0327154943	821	EUR	937.894
1	Dexia Equities L Europe	LU0240980283	730	EUR	600.155
	Totale				3.007.571

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	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-1.184.062	1.193.341	9.279	2.377.403
Quote di OICR	-1.856.637	1.198.273	-658.364	3.054.910
Totale	-3.040.699	2.391.614	-649.085	5.432.313

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	2.377.403	-
Quote di OICR	-	-	-	3.054.910	-
Totale	-	-	-	5.432.313	-

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 53.312

a) Cassa e depositi bancari

€ 52.252

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 53

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 362

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 645

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 32.214

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 32.214

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	29.648
Erario c/ritenute su redditi da capitale	1.551
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.002
Contributi da riconciliare	9
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	3
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	1
Totale	32.214

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2010, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2011. I contributi e i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 1.762**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.762**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	1.147
Debiti per commissioni Banca Depositaria	615
Totale	1.762

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 9.622**

a) TFR **€ 12**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2010 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa .

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 6.126**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 3.484**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 32.386**

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 3.387.134**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 3.463.118, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 75.984.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 84.122. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 29.993: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2010, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 54.129: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2011.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 814.322

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 986.855

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	656.069
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	302.542
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	28.244
Totale	986.855

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2010, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	118.538
Azienda	106.395
TFR	431.136
Totale	656.069

b) Anticipazioni

€ - 44.690

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 127.848

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	43.441
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	43.121
Trasferimento posizione ind.le in uscita	32.602
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto parziale	8.684
Totale	127.848

i) Altre entrate previdenziali

€ 5

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 307.604

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	13.958	14.059
Quote di OICR	-	278.099
Depositi bancari	1.488	-
Altri costi	-	-
Altri ricavi	-	-
Totale	15.446	292.158

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi

€ 15.446

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	13.958
Depositi bancari	1.488
Totale	15.446

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 292.158

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Profitti non realizzati Quote di OICVM	284.798
Profitti realizzati su Quote di OICVM	31.341
Profitti realizzati su titoli di Stato	16.851
Minusvalenze non realizzate Quote di OICVM	-37.823
Perdite realizzate su titoli di Stato	-2.792
Perdite realizzate Quote di OICVM	-217
Totale	292.158

40 - Oneri di gestione

€ - 5.260

a) Società di gestione

€ - 4.011

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Dexia Asset Management S.p.A.	4.011
Totale	4.011

b) Banca Depositaria **€ - 1.249**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 302.344**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 307.604, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 5.260.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 11.273**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	7.897
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	3.120
Trattenute per copertura oneri funzionamento	228
Quote di iscrizione	28
Totale	11.273

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ - 1.572**

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 2.711**

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

d) Spese per il personale **€ - 3.346**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ - 232**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	96
Ammortamento immobilizzazioni materiali	136
Totale	232

g) Oneri e proventi diversi **€ 72**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 3.484**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate

nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa..

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 1.116.666**
ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ - 32.386**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2010	3.419.520
- Patrimonio al 31 dicembre 2009	2.302.854
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010	1.116.666
- Saldo della gestione previdenziale	814.322
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2010	7.925
Base imponibile	294.419
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2010 (voce 80 Conto Economico)	32.386

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 1.084.280**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.



RELAZIONE SULLA GESTIONE
ESERCIZIO 2010



Indice

Fatti di rilievo avvenuti nel 2010	pag. 3
A) Gestione delle risorse finanziarie	pag. 4
A1) Andamento dei singoli mandati di gestione e confronto con i benchmark	pag. 7
A2) Andamento del valore quota nei diversi comparti	pag. 17
A3) Conflitti di interesse	pag. 19
B) Valutazione andamento gestione previdenziale	pag. 20
C) Valutazione andamento gestione amministrativa	pag. 24
D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pag. 25
Evoluzione della gestione 2011	pag. 26

Fatti di rilievo avvenuti nel 2010

Signori Associati, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del **decimo** anno di FONCER dall'inizio della raccolta.

Quest'ultimo esercizio si è caratterizzato principalmente per:

1. l'attuazione di un piano di formazione e promozione, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in febbraio come "Progetto di Formazione e Proselitismo", concretizzatosi attraverso quattro incontri formativi nel territorio dell'Emilia Romagna. Il progetto ha visto l'elaborazione di una mappa geografica delle aziende socie e della platea degli iscritti, la predisposizione di materiale didattico;
2. la delibera in febbraio circa la modifica alla convenzione in essere con EurizonVita relativa al comparto Garantito con decorrenza 1° marzo 2010. La modifica riguarda esclusivamente l'indice utilizzato per la definizione del benchmark. L'indice attuale è l' MTS BOT peso 100% in sostituzione del JP MORGAN EGBI 1-5 anni peso 95% - MSCI EMU Net Return peso 5%. L'indice MTS BOT è un indice monetario dinamico che esprime la media dei rendimenti dei BOT, emessi e non ancora scaduti, scambiati sul mercato telematico MTS. La convenzione non subirà variazioni circa la data di scadenza (30 giugno 2012);
3. il Consiglio di Amministrazione ha deliberato con decorrenza 1 marzo 2010 di accettare i preventivi di spesa nel caso di ricorso all'anticipazione per spese mediche sanitarie. Allo stesso tempo è stata modificata la documentazione richiesta per l'acquisto prima casa: sarà possibile erogare il 75% lordo della posizione anche alla sola presentazione del compromesso di acquisto con autentica notarile;
4. l'elaborazione di una brochure descrittiva del fondo che riassume le principali caratteristiche della previdenza complementare e di Foncer, utile a fini promozionali, denominata *Conoscere Foncer*;
5. l'aggiornamento di tutta la modulistica;
6. l'attivazione di un motore di calcolo per le rendite in versione più completa per poter meglio rispondere alle esigenze della platea degli iscritti, in ottemperanza a quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza in materia;
7. in sede di rinnovo del CCNL, siglata il 22 novembre 2010 l'ipotesi di accordo, è stato definito per i lavoratori iscritti a Foncer un contributo una tantum C.U.T. a carico del datore di lavoro da versarsi unitamente alle spettanze relative alla tredicesima mensilità del 2010;
8. Il passaggio del contratto di apprendistato a contratto a tempo indeterminato per un impiegato del Fondo.

Per quanto attiene ad aspetti normativi, segnaliamo di seguito le principali novità dell'esercizio 2010:

- Nel mese di luglio (Deliberazione 15 luglio 2010) è stato emanato dalla Covip il *Regolamento sulle procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, alle modifiche statutarie, al riconoscimento della personalità giuridica, alle fusioni e cessioni e all'attività transfrontaliera*;
- Sempre nel mese di luglio (Deliberazione 22 luglio 2010) è stato emanato dalla Covip il *Regolamento contenente nuove disposizioni in materia di comunicazioni agli iscritti*;
- Con delibera 4 novembre 2010, la Covip ha emanato le *Istruzioni sulla trattazione del Reclami* che entreranno in vigore dal 1° aprile 2010.

A) Gestione delle risorse finanziarie

Mercati azionari

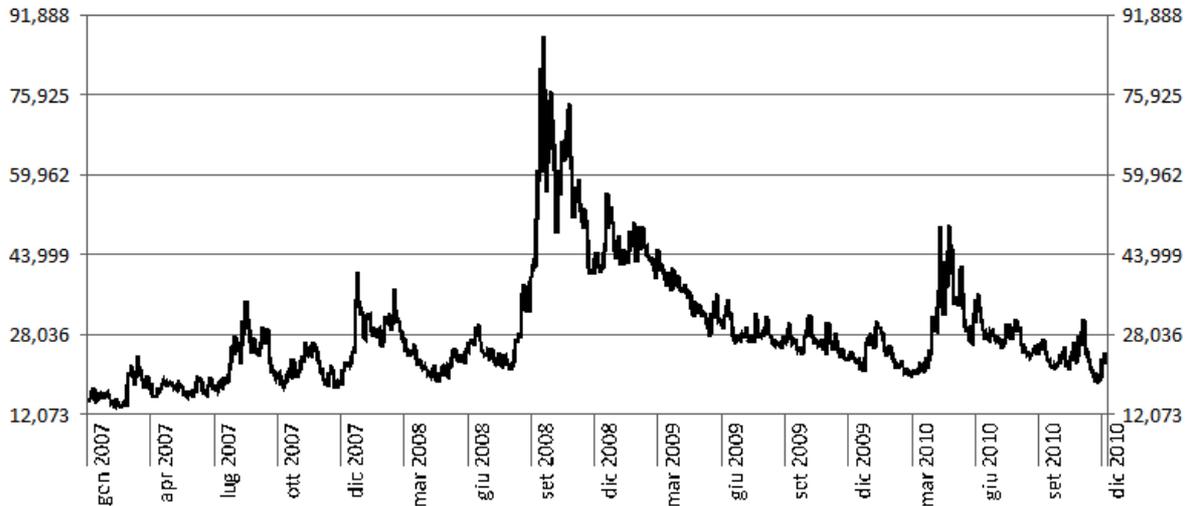
Il 2010 è stato un anno positivo per i mercati azionari. Complessivamente l'Indice azionario globale, rappresentativo delle borse dei paesi sviluppati, ha registrato una crescita pari al 9,55% (MXWO Index). In questo contesto i paesi della zona Euro hanno subito i contraccolpi delle turbolenze sul debito pubblico segnando una crescita più contenuta rispetto alle altre piazze mondiali.

I risultati dell'andamento dei mercati azionari europei sono stati condizionati dai livelli di una ripresa economica più lenta e dalle problematiche relative al debito pubblico dei governi della zona Euro. Di conseguenza le opportunità di creazione di valore aggiunto sulle borse europee sono risultate più ristrette.

L'analisi settoriale effettuata sulle borse dei paesi Europei evidenzia un andamento complessivamente positivo eccetto il settore bancario e quello delle utilities che attestano rendimenti negativi su base annuale (rispettivamente -10,21% e -8,86%). Invece i settori maggiormente premiati sono stati: Beni e servizi industriali (+32,97%), Viaggi e divertimenti (+28,22%), Beni di consumo (+28,23%) e Materie prime (+26,48%).

Dopo anni nei quali la volatilità ha toccato livelli record, se si esclude il periodo di aprile-luglio, la volatilità delle varie borse mondiali si è posizionata al di sotto delle medie quinquennali.

Il grafico seguente mostra l'andamento della volatilità con riferimento allo Euro Stoxx 50 Index dal gennaio 2007 al 31 dicembre 2010.



Rimane elevata la correlazione dei titoli azionari tra le varie zone geografiche con il risultato di ridurre l'efficacia dei classici strumenti di diversificazione di un portafoglio azionario.

Mercati Obbligazionari

Il 2010 è stato un anno di grandi sofferenze dei titoli obbligazionari europei che hanno registrato il peggior andamento dall'inizio della crisi finanziaria nel 2007. La crisi del debito governativo dei paesi periferici della zona Euro, innescata già a fine 2009 dalla situazione del debito pubblico Greco, si è estesa coinvolgendo tutti gli altri paesi periferici. Le tensioni intorno ai livelli di indebitamento di questi paesi hanno determinato la crescita record degli spread dei tassi, il progressivo declassamento del credit rating di Grecia, Irlanda, Portogallo e Spagna da parte di tutte le agenzie ed il crollo delle quotazioni dei titoli obbligazionari con maggiori scadenze. L'allargamento degli spread di rendimento dei diversi titoli sovrani rispetto ai bund tedeschi ha interessato anche l'Italia verso il cui debito si sono concentrati gli investimenti dei fondi pensione.

Le turbolenze sui mercati obbligazionari hanno posto in discussione il paradigma che associa alla componente obbligazionaria un minor contenuto di rischio. Il tema dell'indebitamento pubblico dei paesi dell'unione monetaria Euro rimarrà cruciale per tutto l'anno 2011 in quanto potrebbe compromettere non soltanto l'andamento dei mercati obbligazionari ma avere ripercussioni sulla ripresa economica a livello mondiale.

La tabella seguente mostra il rapporto deficit/Pil fine anno.

Paese (zona Euro)	Def/% Pil
Austria	-2,36%
Belgio	-6,00%
Francia	-7,50%
Germania	-3,00%
Grecia	-15,40%
Irlanda	-14,40%
Italia	-5,30%
Paesi Bassi	-5,40%
Portogallo	-9,30%
Spagna	-11,10%

Tassi di cambio

La crisi del debito pubblico in Europa ha determinato una svalutazione dell' Euro rispetto al dollaro a cui si aggiunge una elevata volatilità del cambio. I periodi di maggiore caduta si sono verificati nei mesi di maggio e di novembre sulla scia della crisi dei paesi periferici e dei successivi interventi dei Governi e della Banca Centrale Europea. Tuttavia, alla fine del 2010, il tasso BCE Euro-Dollaro USA è risalito a valori simili a quelli della fine dell'anno precedente.



A1) Andamento dei singoli mandati di gestione e confronto con i benchmark

Nel numero e nella tipologia dei mandati di gestione finanziaria non si è avuta alcuna variazione rispetto al 2009 ad eccezione della variazione di benchmark per il comparto garantito che dal 1° di marzo 2010 è diventato MTS BOT (100% obbligazionario). Le risorse finanziarie del fondo pensione sono gestite professionalmente mediante investimento in strumenti finanziari ed il Fondo svolge sugli stessi una funzione di controllo. L'indicatore assunto per il controllo del rischio è la Semi Tracking Error Volatility (STEV), da contenere nel limite del 3% semestrale (3,5% per la linea dinamica). Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dalla normativa vigente, il Gestore deve operare al meglio nel rispetto delle linee di indirizzo e dei benchmark relativi (ossia il valore di riferimento del mercato) stabiliti nella convenzione di gestione stipulata tra il Fondo ed i gestori finanziari. Per la valutazione della performance si utilizza il benchmark come parametro di riferimento. La Convenzione sulla gestione finanziaria definisce, fra le altre cose, le linee di indirizzo della gestione, i benchmark relativi, nonché i vincoli ed i limiti che i gestori debbono rispettare. Di seguito una breve descrizione dei comparti attualmente attivi, dei rispettivi benchmark assegnati ai gestori, delle percentuali previste indicativamente per ogni comparto relative alle tipologie di investimento definite con i gestori in sede di convenzione, i nominativi dei gestori assegnatari delle risorse affidate.

COMPARTI	BENCHMARK	TIPOLOGIA DI INVESTIMENTO	GESTORI
Bilanciato	15% Merrill Lynch Euro Government Bill index 55% JPM Emu Government Bond Index 15% Msci Europe convertito in Euro 15% Msci World ex Europe convertito in Euro	70 % Obbligazionario - 30% Azionario	  
Garantito	95% JP Morgan EGBI 1-5 anni ; 5% MSCI EMU Net Return con dividendi reinvestiti Dal 1° marzo 100% MTS BOT	95% Obbligazionario - 5% Azionario 100% Obbligazionario	
Dinamico	10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu Index 30% MSCI Europe USD Index - 30% MSCI World ex Europe USD Index	40% Obbligazionario - 60% Azionario	

Il monitoraggio della gestione viene svolto in outsourcing dalla società Bruni, Marino & C. e, sulla base della reportistica da essa predisposta, dal Consiglio di Amministrazione e dalla struttura del Fondo. L'attività di monitoraggio riguarda sia attività ex post basate su indicatori quantitativi, sia ex ante attraverso un presidio dei principali fattori di rischio potenziale (es. Comitato rischi).

Per quanto riguarda lo specifico delle performance il rendimento viene monitorato rispetto al suo andamento assoluto, ed a quello relativo, cioè con riferimento ai benchmark adottati all'interno di ogni singola convenzione. Gli indicatori che vengono presi in considerazione dal Fondo sono indirizzati alla valutazione del comportamento dei singoli gestori e, conformemente a tale obiettivo ed alle disposizioni regolamentari, prevedono l'adozione della metodologia Time weighted.

I valori ottenuti differiscono, pertanto, da quelli espressi dalle quote che inglobano altri fattori caratteristici (ad esempio la fiscalità).

Il valore assoluto rappresenta il dato di più immediato riferimento per il singolo associato che ricerca nell'andamento positivo del proprio accantonamento la modalità per la realizzazione del proprio progetto previdenziale.

Il confronto con il benchmark consente in ogni modo di valutare il gestore rispetto al valore realizzato in media del mercato di riferimento. Tale confronto costituisce un termine essenziale di valutazione dei gestori anche se questo indicatore non può rappresentare l'unico termine di giudizio del risultato prodotto dal gestore.

Il rischio presente nei portafogli dei singoli comparti viene monitorato su base settimanale con riferimento:

- al rispetto del budget di rischio misurato con riferimento all'indicatore inserito nelle convenzioni di gestione;
- al confronto della volatilità del portafoglio rispetto a quella del benchmark;
- al VaR - Value at risk.

Il budget di rischio è stato definito dalla convenzione e corrisponde alla SemiTev. Questo valore rappresenta un vincolo per il gestore. Ogni sfioramento che può determinarsi in fase di estrema turbolenza dei mercati deve essere giustificato dal gestore che è tenuto comunque ad un tempestivo rientro entro i termini prefissati. La SemiTev misura la media degli scarti in negativo dal benchmark.

Per quanto riguarda la volatilità essa rappresenta la più tipica espressione del rischio di cui, in ambito finanziario, costituisce un sostanziale sinonimo.

La volatilità, in termini strettamente sintetici, non è altro che un indicatore della dispersione dei valori del rendimento rispetto alla media. In pratica più è alto il valore assunto da questo indicatore, più ampi sono stati gli scostamenti (verso l'alto o verso il basso) rispetto alla media dei risultati effettivi.

La volatilità di cui stiamo parlando costituisce la cosiddetta volatilità storica, ovvero la misura del rischio valutato ex post, cioè quella effettivamente registrata dalla gestione.

Da ultimo il VaR, che viene monitorato nell'ambito dei controlli operativi, fornisce la misura della perdita massima che è statisticamente realizzabile in un orizzonte temporale determinato.

Comparto garantito

La gestione del comparto Garantito è assegnata ad un unico gestore Eurizon Capital.

Da inizio dell'anno il patrimonio di gestione registra un aumento raggiungendo € 11,5 mln. La maggior parte dell'aumento evidenziato è dovuto ai conferimenti effettuati dal Fondo. Il 5% del delta può essere attribuito ai risultati della gestione.

	al 31 dic 2009	al 31 dic 2010	Variazione	di cui Conferimenti
Comparto	8.973.553,79	11.568.389,89	2.594.836,10	2.455.585,49

La ripartizione media del patrimonio rilevata dal 1 marzo 2010 è rappresentata nella tabella successiva:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2010	4,36%	90,11%	5,55%

Il gestore ha modulato la propria politica di investimento sfruttando il posizionamento tattico sulla componente azionaria, per quanto limitato dalla natura del comparto e delle previsioni contrattuali. Ciò ha determinato una maggiore volatilità del portafoglio.

La strategia adottata dal gestore ha consentito di sfruttare il positivo andamento dei mercati in crescita. I risultati assoluti ottenuti dalla gestione risultano positivi (+1,33% nel 2010 e +10,20% da inizio gestione), mentre sono altalenanti quelli relativi (+0,05% nel 2010 e - 3,53% da inizio gestione). Il rendimento annualizzato da inizio controllo è pari a +2,915%, quella calcolato dal 1 marzo 2010 è + 0,822%.

Comparto Bilanciato

Il patrimonio del comparto bilanciato è stato affidato a tre gestori che operano con lo stesso benchmark: Duemme Sgr, Pioneer Sgr e Prima Sgr.

Il benchmark di riferimento è:

- 70% Indice Obbligazionario:

- 15% EBG0 - Merrill Lynch Euro Govt Index
- 55% JPMGEMLC – JP Morgan Global Govt Bond Emu Index

- 30% Indice Azionario:

- 15% MSDUE15 - MSCI Europe Usd Index
- 15% MSDUWXEU – MSCI World ex Europe Index

Il patrimonio del comparto Bilanciato risulta essere il maggiore ed ha avuto le seguenti evoluzioni nell'arco dell'anno 2010.

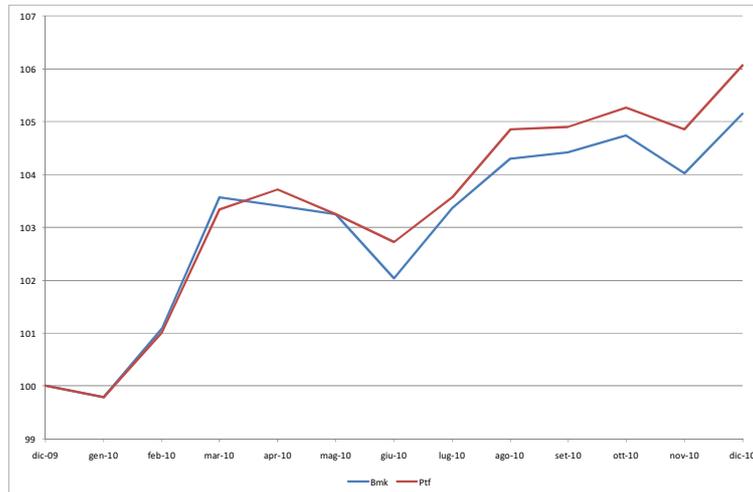
	al 31 dic 2009	al 31 dic 2010	Variazione	di cui Conferimenti
Comparto	175.026.537,61	210.974.550,40	35.948.012,79	24.507.894,98
Pioneer	48.786.490,41	60.957.733,85	12.171.243,44	8.169.287,01
Prima	74.025.260,01	86.208.866,72	12.183.606,71	8.169.286,99
Dueemme	52.214.787,19	63.807.949,83	11.593.162,64	8.169.320,98

Indicatori di performance: portafoglio e benchmark

Il confronto dei rendimenti cumulati da inizio controllo evidenzia come il portafoglio abbia registrato delle performance superiori a quelli del benchmark del comparto.



La stessa analisi effettuata sui dati da inizio anno conferma l'andamento positivo del portafoglio complessivo sia in termini assoluti che relativi.



Nella prima parte dell'anno (I trimestre 2010) le performance del portafoglio sono state più contenute. A partire da aprile si è consolidato un superamento del benchmark che alla fine dell'anno è stato pari a +0,93%. I rendimenti registrati nel 2010 sono pari a +6,08% determinando una crescita da inizio controllo del +9,38%. Risulta soddisfacente anche il confronto con i mercati di riferimento con un excess return nettamente positivo (+6,33%). Il rendimento annualizzato da inizio controllo è pari a +2,173%.

Gestore Pioneer Sgr: i rendimenti annuali raggiunti dalla gestione Pioneer (+7,49% di crescita assoluta e +2,33% di excess return) risultano essere i migliori del comparto. Satisfacenti anche i risultati da inizio controllo con una plusvalenza di +10,46% e uno scostamento dai mercati di riferimento pari a +4,13%.

L'analisi della volatilità storica del portafoglio evidenzia che il gestore Pioneer è riuscito a diminuire i livelli di volatilità fino ad ottenere un'esposizione al rischio pari a quella del benchmark. L'analisi della composizione del portafoglio permette di evidenziare un lieve sovrappeso della componente azionaria nei primi 3 mesi e negli ultimi 3 mesi dell'anno. Tuttavia si nota come la ripartizione degli investimenti tra i vari asset non abbia subito grandi cambiamenti negli anni riconfermando i valori medi anche nel 2010.

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2010	2,03%	68,08%	29,88%

Il portafoglio gestito da Pioneer registra rendimenti positivi sia in termini relativi che assoluti. Inoltre sono stati riconfermati i trends in rialzo conseguiti a partire dalla metà del 2009. Il rendimento annualizzato da inizio controllo è pari a +2,414%. Si riconferma inoltre una politica d'investimento conservativa con i livelli di rischio contenuti e congrui ai mercati finanziari di riferimento che si realizza in migliori rendimenti rispetto al benchmark nei momenti di discesa delle quotazioni in borsa.

Gestore Prima Sgr: la gestione di Prima storicamente aveva ottenuto i migliori risultati del comparto. I rendimenti cumulati del portafoglio sin dall'inizio della gestione sono stati significativamente superiori a quelli del benchmark di riferimento. La crescita assoluta attestata da inizio controllo è pari a +11,17% con una overperformance del +6,33%. Nel corso dell'anno 2010 la gestione ha avuto un andamento positivo anche se il confronto con il benchmark è stato più contenuto. Su base annuale, la crescita assoluta (+5,14%) è pressoché uguale a quella dei mercati finanziari di riferimento. L'analisi dei vari indicatori di rischio permette di rilevare un posizionamento relativamente più conservativo rispetto agli stessi parametri del benchmark di riferimento. La volatilità del portafoglio è inferiore a quella di mercato. Rimane positiva la valutazione dei livelli del rischio assunto anche se si prende in considerazione il budget di rischio assegnato al gestore (semi-Tev: 3%). Infatti la gestione continua a essere svolta in pieno rispetto del limite massimo.

I valori medi dell'anno confermano una composizione degli asset del portafoglio prossima a quella del benchmark del comparto.

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2010	2,09%	68,15%	29,76%

L'analisi dei risultati della gestione confrontati con i trends rilevati sui mercati finanziari evidenzia una politica d'investimento di carattere difensivo. L'anno 2010 è stato un anno di rendimenti positivi per la gestione di Prima anche se i dati registrati risultano più contenuti rispetto alle serie storiche. L'incremento del portafoglio nell'anno è neutro rispetto al benchmark del comparto.

Il rendimento annualizzato da inizio controllo è pari a +2,571%. Gli indicatori di rischio evidenziano un livello di rischio assunto inferiore a quello dei mercati di riferimento e non persistono spostamenti tattici nella composizione del portafoglio.

Gestore Duemme Sgr: Dopo l'inversione del trend avvenuto dell'anno 2009 la gestione Duemme riesce a mantenere l'andamento crescente anche durante l'anno 2010 recuperando il distacco negativo dei periodi precedenti (excess return da inizio controllo +1,11%). L'analisi dei rendimenti cumulati dall'inizio dell'anno dimostra come il portafoglio raggiunga un netto scostamento positivo dal benchmark a partire dal mese di maggio consolidando al 31 dicembre un excess return pari a +0,89% su base annua. L'andamento complessivo nell'arco dell'anno permette al gestore di raggiungere un rendimento annuale pari a +6,04% e quello da inizio controllo del +7,44%.

La gestione Duemme è caratterizzata da un livello contenuto della volatilità del portafoglio, inferiore a quello dei mercati finanziari di riferimento. L'analisi dell'evoluzione della composizione del portafoglio in gestione evidenzia come Duemme sia andata gradualmente ad aumentare la componente liquida del portafoglio. Tale incremento dipende dall'utilizzo di strumenti derivati (futures su indici azionari e valute).

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2010	8,67%	59,10%	32.23%

Nell'arco dell'anno 2010 il gestore Duemme registra un andamento migliore rispetto agli anni precedenti mantenendo un andamento positivo costante per quasi tutto il periodo di osservazione. Appare soddisfacente anche il consolidamento dell'overperformance (misurata da inizio controllo) positiva e in continua crescita. Il rendimento annualizzato da inizio controllo è pari a +1,735%. La strategia d'investimento è caratterizzata da un approccio nettamente più conservativo/difensivo rispetto al benchmark e rispetto agli altri gestori del comparto.

Comparto Dinamico

La gestione del comparto Dinamico, avviato a gennaio 2009, è stata affidata al gestore Dexia AM. Il benchmark è caratterizzato da una significativa esposizione azionaria ed è composto da:

- 40% Indice Obbligazionario:
 - o 10% EBG0 - Merrill Lynch Euro Govt Index
 - o 30% JPMGEMLC – JP Morgan Global Govt Bond Emu Index

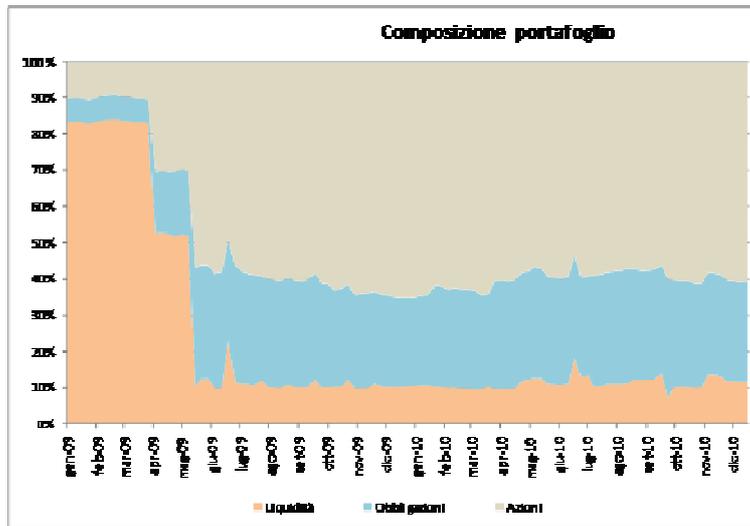
- 60% Indice Azionario:
 - o 30% MSDUE15 - MSCI Europe Usd Index
 - o 30% MSDUWXEU – MSCI World ex Europe Index

Nell'arco dell'anno 2010 il patrimonio in gestione ha avuto un incremento di 1,1 mln di Euro circa.

	al 31 dic 2009	al 31 dic 2010	Variazione	di cui Conferimenti
Comparto	2.309.259,70	3.409.633,39	1.100.373,69	801.540,50

Le analisi dell'andamento del portafoglio e del benchmark sono state effettuate prendendo in considerazione due distinti periodi temporali: dal 15 gennaio 2009 al 29 maggio 2009, e da questa data in avanti. Nella prima fase, corrispondente all'avvio del comparto, il Fondo ha deciso di rimanere liquido al fine di evitare eventuali perdite legate all'estrema volatilità dei mercati azionari nella prima metà del 2009.

Il grafico evidenzia l'impatto delle decisioni assunte sulla composizione del portafoglio e sulla sua successiva evoluzione.

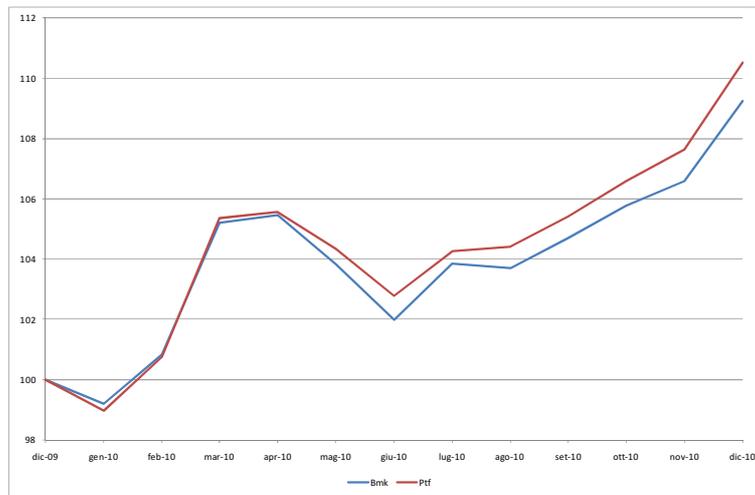


Indicatori di performance: portafoglio e benchmark

A partire dal 29 maggio 2009 il gestore ha saputo, una volta allineato la composizione del portafoglio con il benchmark, raggiungere rendimenti superiori a quelli del benchmark stesso aumentando progressivamente questi scostamenti.



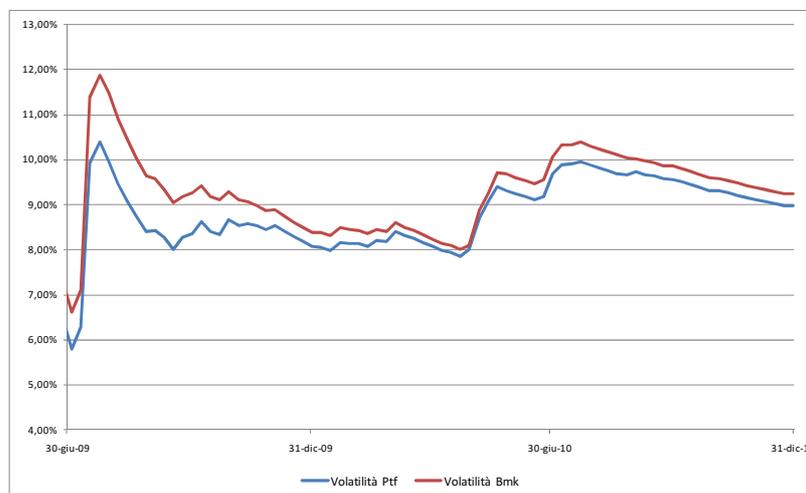
Le strategie d'investimento messe in atto dal gestore hanno permesso di riconfermare e migliorare le performance anche durante l'anno 2010. I rendimenti segnati in 12 mesi di crescita sono pari a +10,52% e a +28,83 (dal 15 gennaio 2009) e a +26,85% (dal 29 maggio 2009).



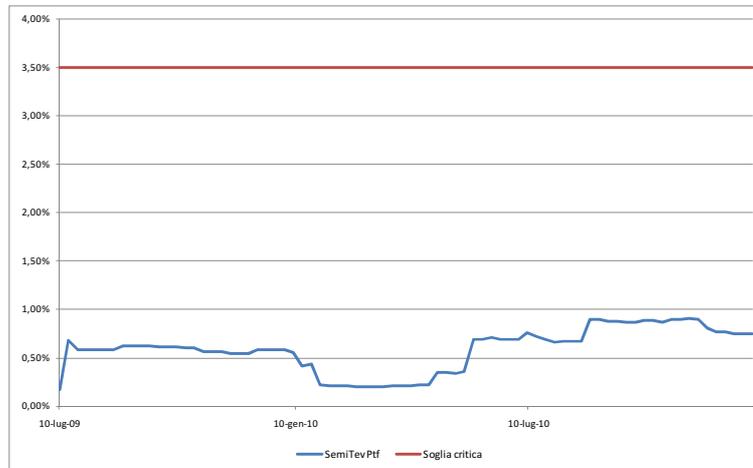
I risultati del 2010 determinano inoltre il continuo incremento della performance in confronto con il benchmark del comparto (+3,53% dal 29 maggio 2009).

Indicatori di rischio

L'analisi della volatilità del portafoglio espressa nel grafico sottostante permette di valutare in positivo la gestione Dexia che mantiene un risultato continuamente più contenuto di quello di mercato.

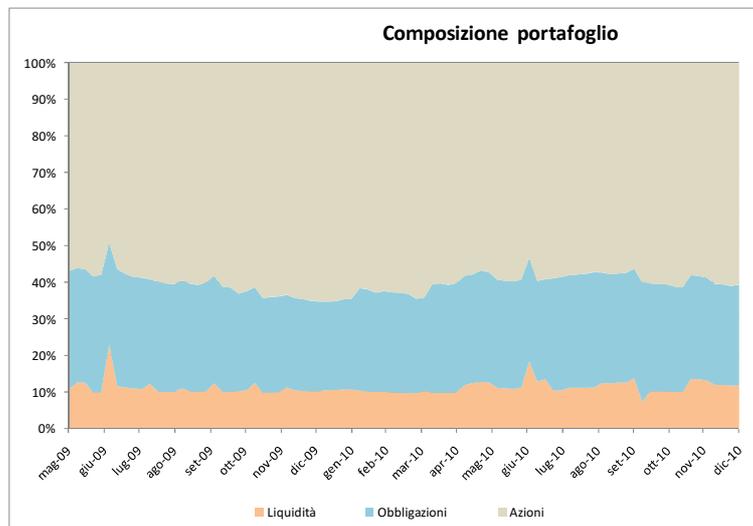


Rimane positivo anche nel 2010 il confronto con il limite del livello di rischio preposto dalla Convenzione (semi-Tev: 3,5%).



L'analisi della composizione del portafoglio in gestione mette a fuoco il sottopeso della componente obbligazionaria a favore delle posizioni in liquidità.

Tale composizione è stata sicuramente determinante nei successi ottenuti nel 2010.



Il sovrappeso delle posizioni in liquidità si riflettono anche nei valori medi calcolati per l'anno 2010.

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2010	11,14%	28,60%	60,26%

La strategia d'investimento utilizzato dal gestore crea una combinazione vincente tra un approccio puramente conservativo e quello aggressivo. Infatti l'analisi dell'andamento della gestione durante diverse fasi dei mercati evidenzia come il gestore sia stato capace di sfruttare sia i trends in rialzo che al ribasso. La gestione del comparto Dinamico risulta efficace e congrua con gli obiettivi di questa linea d'investimento del Fondo. L'analisi dell'andamento nell'arco del 2010 permette di ipotizzare inoltre una politica d'investimento abbastanza reattiva di fronte alle varie tensioni presenti sui mercati finanziari.

I risultati ottenuti a medio-lungo termine risultano soddisfacenti sia al livello delle plusvalenze assolute che il confronto nei vari periodi con il benchmark. Addirittura, secondo i dati Assofondipensione, il comparto è risultato essere il migliore (in termini di rendimenti assoluti) tra tutti quelli attivati dai fondi pensione negoziali. Il rendimento annualizzato da inizio controllo è pari a 16,121%.

La gestione ha dato prova di un buon rapporto rendimento - livello di rischio assunto che ha prodotto al 31 dicembre 2010 rendimenti positivi con una esposizione ai rischi contenuta rispetto al benchmark.

A2) Andamento del valore quota nei diversi comparti

Il patrimonio di FONCER è suddiviso in quote e la valorizzazione delle stesse avviene mensilmente. I risultati della gestione finanziaria per il 2010 sono stati particolarmente positivi per i comparti bilanciato e dinamico, in media per il comparto garantito; il comparto bilanciato ha ottenuto il risultato di +5,56% da inizio anno, il comparto dinamico +9,64% ed entrambi si sono mantenuti al di sopra della rivalutazione del TFR che è stata del 2,61% al netto dell'imposta sui rendimenti. Il comparto garantito seppur abbia segnato un risultato di +1,20% ed abbia superato il benchmark assegnato ai gestori, ha maggiormente risentito dell'andamento caratterizzato da una accentuata variabilità dei titoli governativi dell'area euro. Di seguito si riporta la tabella riassuntiva che riporta il valore quota al 31/12/2010 (valore quota = patrimonio del comparto al netto di oneri fiscali, oneri di banca depositaria, commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative, diviso per il numero delle quote), la variazione del valore quota nel 2010, al netto degli oneri descritti tra parentesi, la variazione del valore quota cumulata, la variazione media annua:

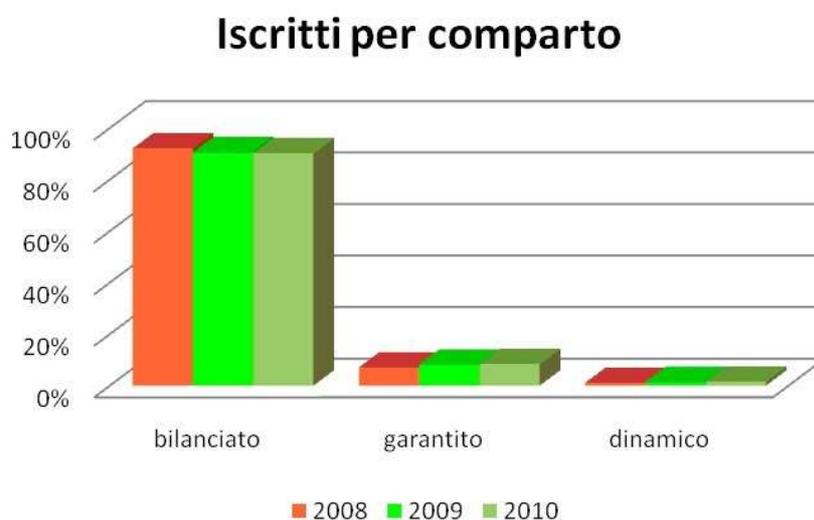
COMPARTI	Valore quota al 31/12/2010	Variazione % valore quota	Variazione % valore quota cumulata	Variazione % media annua
BILANCIATO	14,630	5,56	46,30	3,98
GARANTITO	11,173	1,20	11,37	2,82
DINAMICO	13,061	9,64	36,10	9,40

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31/12/2010 a circa **226 milioni** di euro ed è **cresciuto del 20%** rispetto al 2009. La crescita è più contenuta rispetto all'esercizio passato in quanto, nonostante il risultato positivo della gestione finanziaria, i flussi contributivi in uscita per anticipazioni, riscatti e le omissioni contributive hanno influito sui flussi contributivi in entrata in misura maggiore rispetto all'anno scorso.

Nonostante la possibilità prevista per gli aderenti di variare il comparto di adesione, nel 2010 si confermano le preferenze di comparto presenti nel 2008 e nel 2009; si nota una concentrazione di iscritti nel comparto bilanciato (15.187 unità) sul totale degli aderenti (16.843 unità).

La suddivisione al 31/12/2010 degli aderenti è la seguente:

- 90,1% comparto bilanciato
- 8,4% comparto garantito
- 1,5% comparto dinamico



A3) Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha comunicato alla Commissione di Vigilanza, nel corso del 2010, l'esistenza di conflitti di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del DM Tesoro n.703/1996, per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

data operazione	data valuta	segno	quantità	descrizione	ISIN	divisa
12/01/2010	15/01/2010	V	-121	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
10/02/2010	15/02/2010	V	- 301	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
24/02/2010	01/03/2010	A	112	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
01/03/2010	04/03/2009	A	48	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
26/03/2010	31/03/2010	V	-182	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
07/04/2010	12/04/2010	V	-218	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR
30/04/2010	05/05/2010	V	-995	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR

Alla data del 31/12/2010 le situazioni di conflitto d'interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del DM Tesoro n.703/1996, sono:

per il comparto bilanciato

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	MEDIOBANCA 11/10/2016 FLOATING	XS0270008864	500000	EUR	476.657
2	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	200000	EUR	203.836
3	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2011 3,625	XS0249816579	200000	EUR	204.348
4	SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	3825	EUR	153.842
	Totale				1.038.683

per il comparto garantito

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	1.992	EUR	180.264
2	EURIZON EASYFUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	2.575	EUR	180.518
3	EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	5.650	EUR	365.408
4	EURIZON EASYFUND-CASH EUR-I	LU0114049959	729	EUR	80.732
5	EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	1.965	EUR	184.232
	Totale				991.154

per il comparto dinamico

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
3	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	15.290	EUR	1.469.522
2	DEXIA FUND-EURO BONDS-Z	LU0327154943	821	EUR	937.894
1	DEXIA EQUITIES L EUROPE	LU0240980283	730	EUR	600.155
	Totale				3.007.571

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che **non sussistono** condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

B) Valutazione andamento gestione previdenziali

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2010, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a € 41,8 mln e si suddividono come segue:

Fonte	Bilanciato	Garantito	Dinamico
Aderente	6.131.758	387.138	118.538
Azienda	7.354.440	429.920	106.395
TFR	24.806.545	2.072.772	431.136
Totale	38.292.743	2.889.830	656.069

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 847.887 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 194.359 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

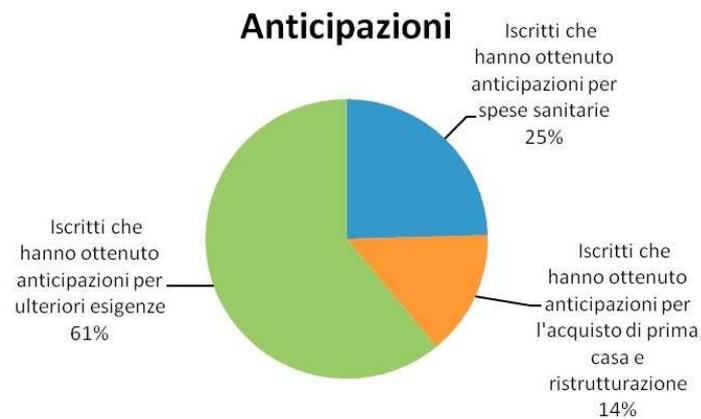
Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 9.370.815. Tale importo si riferisce ai contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 3.341.031: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2010, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 6.029.784: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2011.

B2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sottoforma di anticipazioni nel 2010 è stato pari a € 2.717.631. Il numero delle anticipazioni erogate nel 2010 è stato di 395, di cui 57 (pari al 14%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 97 (pari al 25%) per spese sanitarie e 241 (pari al 61%) per esigenze diverse.



Riscatti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2010 è stato pari a € 8.439.505. Il numero delle posizioni riscattate, al netto delle riliquidazioni per ristoro quote, nel 2010 è stato di 803 (erano 808 nel 2009) così suddivise:

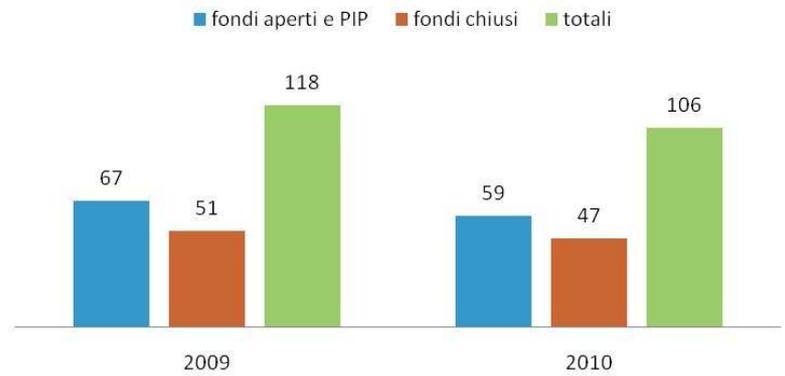
- 759 per riscatti totali (di cui 738 riscattate integralmente per perdita dei requisiti ex art. 14 comma 5 D. Lgs 252/2005);
- 44 riscatti parziali.

Trasferimenti

Nel 2010 i trasferimenti (posizioni effettivamente uscite, al netto delle riliquidazioni per ristoro quote) ad altri fondi sono stati n. 106 per un totale di circa € 1.212.162 mln, di cui n. 59 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 47 verso fondi pensione contrattuali. Nel 2009 i trasferimenti erano stati 118, pertanto si nota una flessione del 10,17%. Si rileva che l'impatto della concorrenza da parte dei fondi aperti e dei PIP su Foncer è contenuto.

Trasferimenti	2009	2010	%
fondi aperti e PIP	67	59	-11,94
fondi chiusi	51	47	-7,84
totali	118	106	-10,17

Trasferimenti ad altri fondi



Erogazioni pensionistiche in capitale

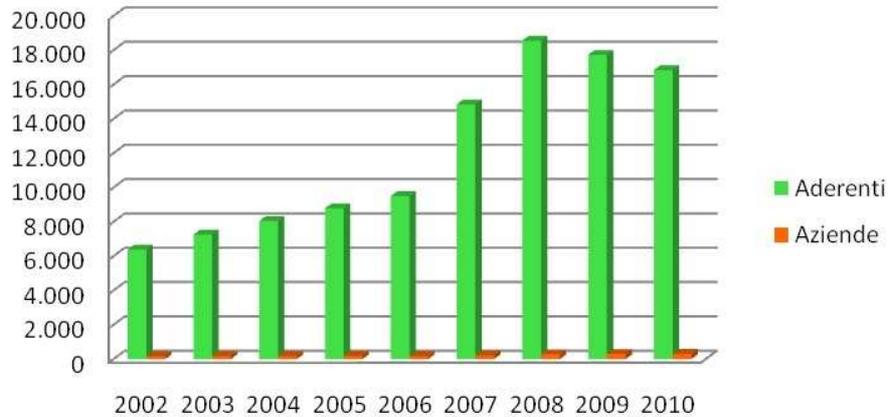
Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2010 sono state n. 128 pari a circa € 2.376.495. Nell'esercizio in esame non sono State erogate prestazioni sotto forma di rendita.

B3) Andamento iscrizioni

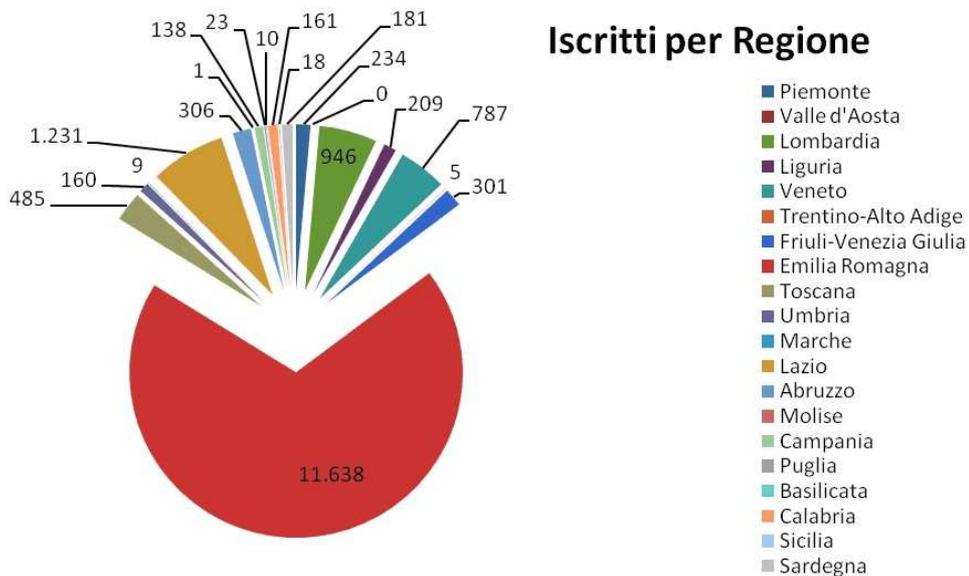
A fine 2010 risultano iscritti al Fondo n. 16.843 lavoratori attivi (-5,27% rispetto al 2009) appartenenti a n. 309 aziende. Il bacino di riferimento è di circa 32.000 addetti, di cui 24.500 unità appartenenti al settore piastrelle di ceramica, 2.000 unità appartenenti al settore refrattari e 5.500 unità appartenenti al settore sanitari e stoviglie; si conferma pertanto una copertura superiore al 50% sul bacino di riferimento. Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2002-2010:

Anno	Aderenti	Aziende
2002	6.378	165
2003	7.253	177
2004	8.046	182
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304
2010	16.843	309

Andamento iscrizioni



Si conferma per il 2010 l'alta concentrazione degli iscritti (69%) nella Regione Emilia-Romagna, conseguenza dell'ubicazione del *Distretto delle piastrelle di ceramica* nelle province di Modena e Reggio Emilia, seguita da Lazio (7,3%), Lombardia (5,6%) e Toscana (2,9%).



Nel 2010 la popolazione iscritta continua ad essere per la maggior parte composta da maschi (11.107 unità) ed in misura inferiore da donne (5.736 unità), con un calo percentuale rispetto al 2009 maggiore fra gli iscritti di sesso femminile (-5,5%) rispetto agli iscritti di sesso maschile (-4,7%).

C) Valutazione andamento gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalla Fonte Istitutiva del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2010 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	535.322
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	73.729
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	1.608
Entrate riscontate dall'esercizio 2009	347.581
Altre entrate amministrative	19.782
Totale entrate 2010 (A)	978.022
Totale spese amministrative 2010 (B)	675.726
Saldo amministrativo 2010 patrimonializzato (C)	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2010 (A - B - C)	302.296

Nel corso del 2010 si è provveduto alla restituzione agli aderenti degli importi incassati in misura maggiore rispetto alla percentuale dello 0,12 sulla retribuzione assunta come base per il calcolo del TFR (ristoro quote) riferiti al 2009 (€ 52.060,17) e ai primi quattro mesi del 2010 (€ 26.335,49). Tale operazione non ha implicato nessuna variazione nel valore delle quote mensili.

Le quote associative incassate nel 2010, al netto del ristoro quote 2009, sono state pari a € 535.322, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate sono risultate pari a € 93.511, le quote di iscrizione € 1.608 ed i costi per spese amministrative € 675.726.

Il saldo amministrativo 2010 è risultato quindi pari a zero a seguito dell'utilizzo del risconto ad esercizi futuri per un importo di € 45.285, in parte utilizzato per spese promozionali ed in parte per il ristoro quote citato.

Pertanto, il risconto ad esercizi futuri di € 302.296, come consentito dalla COVIP, sarà rinviato al nuovo esercizio.

Costi di gestione

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 alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una 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 sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	882.920	92,14
GARANTITO	64.275	6,71
DINAMICO	11.045	1,15
Totale	958.240	100

Le spese di gestione amministrativa del 2010 sono risultate pari a € 675.726 al 31/12/2010. L'incidenza media delle spese di gestione amministrativa per aderente¹ (17.286 unità) è stata pari a € 39 circa.

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul comparto	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO
	2010	2010	2010
<i>Commissioni di gestione, di cui:</i>	0,2305%	0,2049%	0,1553%
* gestione finanziaria	0,1120%	0,0681%	0,1184%
* garanzia	0,0000%	0,1094%	0,0000%
* incentivo	0,0887%	0,0000%	0,0000%
* banca depositaria	0,0298%	0,0275%	0,0369%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,2957%	0,3871%	0,2300%
* spese gen.le e amm.ve	0,1029%	0,1348%	0,0800%
* servizi amm.vi acq. da terzi	0,0597%	0,0781%	0,0464%
* altri oneri amm.vi	0,1331%	0,1742%	0,1035%
TOTALE EXPENSES RATIO (TER)	0,52618%	0,59202%	0,38523%

D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dal mese di gennaio si è dato avvio all'**iter procedurale che precede la scadenza dei mandati di gestione per il comparto bilanciato** (ottobre 2010); entro tale data si presume di terminare il processo attraverso il quale saranno individuati tre gestori a cui si affideranno i mandati afferenti il comparto bilanciato. Nel mese di aprile sono state **internalizzate alcune funzioni** relative all'area di anagrafica e liquidazioni in precedenza affidate al service amministrativo. Tale scelta è stata supportata in primo luogo dal raggiungimento di una maggiore efficienza organizzativa nell'ottica di un miglioramento dei livelli di servizio oltre ad un risparmio in termini di costi per servizi resi da terzi. Come da disposizione di legge, entro il 31 marzo, è stato redatto il **Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS)**.

¹ Calcolato come media aritmetica del n. di iscritti al 31/12/2009 (17.730) e il n. di iscritti al 31/12/2010 (16.843).

Evoluzione della gestione 2011

L'evoluzione della gestione finanziaria per il 2011 vede, tra fine dicembre ed inizio febbraio, un andamento dei mercati azionari in crescita; sul versante dei titoli obbligazionari governativi continua a destare preoccupazione il forte indebitamento di alcuni paesi dell'area euro; si conferma quindi una volatilità elevata sebbene più contenuta rispetto al 2010. In prospettiva, le recenti statistiche confermano la dinamica di crescita dell'economia in Europa, permangono però timori legati alla notevole instabilità dei mercati finanziari ed a possibili nuovi aumenti dei prezzi del petrolio e di altre materie prime. Secondo la stima preliminare dell'Eurostat, in gennaio, l'inflazione sui dodici mesi è salita al 2,4% dal 2,2% di dicembre. Nei prossimi mesi, il tasso di inflazione potrebbe registrare ulteriori temporanei aumenti per gran parte del 2011, per poi tornare a moderarsi sul finire dell'anno. L'andamento di tali variabili inciderà sull'intensità della crescita. Alla luce di quanto sopra, in prospettiva, si conferma un orientamento strategico prudente da parte del Consiglio di Amministrazione.

Per quanto concerne l'andamento della gestione amministrativa del Fondo, il perdurare della crisi occupazionale del settore determinerà ancora per il 2011 un numero di cessazioni non compensato da nuove adesioni, facendo presupporre un saldo negativo nel numero degli iscritti. Se tale fenomeno unito all'aumento delle omissioni contributive dovesse perdurare, si potrebbe determinare la necessità di attingere ai contributi destinati a copertura oneri amministrativi accumulati negli esercizi passati per la copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio 2011.

Fondo Pensione FONCER

Il Presidente
(Salvatore Martinelli)



RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI ALL'ASSEMBLEA DEL FONDO FONCER

Signori Associati,

il Bilancio dell'esercizio 2010 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 marzo 2011.

L'esame del documento consuntivo e l'attività di verifica periodica di competenza del Collegio ha tenuto conto dei principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In conformità a tali principi il Collegio ha strutturato la presente relazione in due parti: la prima parte riassume l'attività e il risultato della funzione di controllo contabile, la seconda, invece, rende conto dell'attività di vigilanza (artt. 2429 c. 2 e 2403 codice civile).

FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

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

In particolare:

- la nota integrativa riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali, amministrative, finanziarie);
- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP);
- la relazione sulla gestione riassume l'attività del Fondo svolta nel 2010, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2010. La relazione sulla gestione è inoltre coerente con le risultanze del Bilancio al 31 dicembre 2010;
- la gestione multicomparto è rappresentata attraverso tre distinti rendiconti (uno per

ciascun comparto d'investimento) corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio "aggregato", complessivo, del Fondo.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 225.632.582, con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 38.044.764 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

ATTIVITA'	Anno 2010 (Euro)
FASE DI ACCUMULO	
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	226.776.331
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.446.866
50 Crediti d'imposta	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	231.223.197
PASSIVITA'	
FASE DI ACCUMULO	
10 Passività della gestione previdenziale	2.425.318
20 Passività della gestione finanziaria	1.030.033
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	985.973
50 Debiti d'imposta	1.149.291
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.590.615
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	225.632.582
CONTI D'ORDINE	19.478.530
CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	

10 Saldo della gestione previdenziale	27.287.407
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.421.094
40 Oneri di gestione	- 514.446
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.906.648
60 Saldo della gestione amministrativa	-
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	39.194.055
80 Imposta sostitutiva	-1.149.291
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	38.044.764

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

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

Quanto ai contributi, si rileva che sono aumentati da € 8.185.595 alla data del 31

dicembre 2009 a € 9.370.815 alla data del 31 dicembre 2010.

Il debito per imposta sostitutiva, calcolata come da disposizioni normative vigenti, risulta pari a € 1.149.291.

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

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

Comparto	Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)	Numero quote	Valore quota (€)
Bilanciato	210.536.853	14.390.816,404	14,629
Garantito	11.708.595	1.047.910,533	11,173
Dinamico	3.387.134	259.322,629	13,061

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

FUNZIONI DI VIGILANZA

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

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

Il collegio dei Revisori constata che nel corso dell'esercizio in esame l'organismo deputato al controllo interno del Fondo ha regolarmente svolto la sua attività di vigilanza interna e ha correttamente relazionato all'Organo Amministrativo le risultanze della propria attività di controllo.

Il collegio rammenta inoltre che il Fondo ha affidato volontariamente il compito di revisione contabile del bilancio di esercizio anche ad una società di revisione esterna, la Deloitte & Touches S.p.A.

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

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

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

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

Il Collegio dichiara di aver periodicamente verificato il regolare versamento delle ritenute fiscali e degli oneri contributivi e che non sono pervenute allo stesso denunce da parte dei soci.

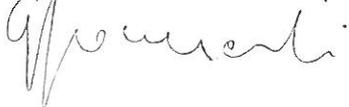
Si conferma l'inesistenza di ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

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

Sassuolo (MO) li, 18/03/2011

per IL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI DI FONCER

dott. Giacomo Giovanardi (Presidente)



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

All'Assemblea dei Rappresentanti di FONCER – Fondo Pensione a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FONCER - Fondo Pensione a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (di seguito "FONCER") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FONCER. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, la revisione contabile ex art. 2409-bis del Codice Civile è stata svolta da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
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 contenute 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 31 marzo 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONCER al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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 FONCER.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Paolo Coppola
Socio

Roma, 30 marzo 2011

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via G. Mazzini 335/9 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: info@foncer.it