



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO al  
31 Dicembre 2010**

- **Relazione sulla gestione**

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

### ***Consiglio di Amministrazione :***

Presidente:

Sig. Remo Carboni

Vice Presidente:

Sig. Sergio Salvi

Consiglieri:

Sig. Luciano Bettin

Sig. Raffaella di Ciccio

Sig. Pompeo Naldi

Sig. Salvatore Zerboni

### ***Collegio dei Sindaci :***

Presidente:

Sig. Aldo Arri

Sindaco effettivo:

Sig. Piero Baroni

Sindaci Supplenti:

Sig. Riccardo Albanesi

Sig. Luca Petricca

Direttore Generale:

Sig. Sebastiano Spagnuolo

### ***Gestore amministrativo e contabile:***

AIS – Accenture Insurance Services S.p.A

### ***Banca Depositaria:***

State Street Bank S.p.A.

### ***Gestori Finanziari:***

Comparto “Bilanciato”:

– Duemme SGR S.p.A.

– Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Comparto “Garantito”:

– Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

### ***Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio:***

Ria & Partners S.p.A

## **SIGNORI ASSOCIATI, SIGNORI DELEGATI,**

Concreto ha concluso il decimo anno di piena operatività nella raccolta dei contributi previdenziali. Vi ricordiamo che il Fondo è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) all'esercizio dell'attività in data 30 ottobre 2001 e che è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n.122.

Si riportano di seguito le principali attività, nel corso dell'anno 2010, che hanno interessato FONDO CONCRETO:

### **Variazioni statutarie:**

L'assemblea straordinaria del 8 Luglio 2010 ha modificato i seguenti articoli dello statuto:

- Art.7 “Spese”, comma 1), lett.a). L'aggiornamento dell'articolo si è reso necessario a seguito dell'accordo di rinnovo contrattuale di febbraio 2008 che, relativamente alle spese “una tantum” da sostenere all'atto dell'adesione in cifra fissa, ha fissato che le stesse, pari ad € 12,91, risultano a carico dell'azienda e non, come precedentemente stabilito, a carico dell'aderente.
- Art.7 “Spese”, comma 1, lett.b.1). Sempre a seguito dell'accordo contrattuale del febbraio 2008, le Fonti istitutive di Concreto hanno stabilito che le spese direttamente a carico dell'aderente sono calcolate in percentuale della retribuzione utile al calcolo del TFR e non più riferite alle sole voci stipendiali del minimo tabellare, EDR, indennità di contingenza ed eventuale funzione quadri.
- Art.15 “Assemblea dei delegati – Criteri di costituzione e composizione”. Il comma 2) è stato modificato inserendo quale periodo di durata in carica dei delegati 4 anni anziché 3, come in precedenza stabilito, ed eliminando i limiti di rieleggibilità precedentemente previsti in due volte consecutive.
- Art.17 “Assemblea dei Delegati – Modalità di funzionamento e deliberazioni”. Al comma 1) è stata prevista la possibilità per l'Assemblea di essere convocata anche tramite posta elettronica certificata (PEC).
- Art.18 “Consiglio di Amministrazione – Criteri di costituzione e composizione”. Al comma 3) si è proceduto ad aggiornare il riferimento normativo non più “lett.a) o b), del D.M. Lavoro n.211/97”, bensì facendo riferimento alla “normativa vigente”.
- **Art.20** “Consiglio di Amministrazione - Attribuzioni”. Analogamente all'articolo precedente, al comma 2), lett.d) è stato eliminato il riferimento all'art.2, comma 1, lett. a) e b), del D.M. n.79/2007.

Per quanto concerne gli artt. 9, 10, 13, 26 e 30 dello statuto si è trattato di apportare esclusivamente correzioni a livello di punteggiatura, poiché nella precedente versione dello Statuto tale punteggiatura era errata.

### **Variazione della quota associativa:**

La quota associativa è quella quota parte della contribuzione versata al Fondo destinata alla copertura delle spese amministrative sostenute. L'assemblea dei delegati del 26 Aprile 2010 ha ridotto, su proposta del C.d.A., la quota associativa nella misura dello 0,14% della retribuzione utile al calcolo del TFR rispetto alla precedente misura dello 0,15%.

### Variazione della contribuzione al fondo:

A seguito dell'accordo di rinnovo del Contratto siglato in data 18 Febbraio 2010 le aliquote contributive al fondo pensione, attualmente fissate nell' 1,20% sia a carico del lavoratore sia a carico dell'azienda, diverranno a partire dal 1° Luglio 2011 l'1,30% ed a partire dal 1° Luglio 2012 l'1,40% della retribuzione utile per il calcolo del TFR.

### Variazione Benchmark comparto bilanciato:

Il C.d.A del 19 marzo 2010 del Fondo ha deliberato una modifica del Benchmark del comparto bilanciato. In particolare, con riferimento alla componente obbligazionaria si è deciso di modificare il Benchmark di riferimento nel seguente modo :

Classe di Attività	Benchmark fino al 30 Aprile 2010	Attuale Benchmark
EMU Bond	75%	35%
EMU Bond (1-3)	0%	40%

Tale soluzione ha permesso di diminuire la duration media del comparto passata nel corso del 2010 da 5,4 a circa 3 anni.

### Nuovi Organi Sociali:

Inoltre, si rende noto, che nel corso dell'assemblea del 30 Novembre 2010 si sono insediati i nuovi organi sociali di cui si riportano i componenti:

La nuova *Assemblea* dei delegati del fondo che sarà in carica per il quadriennio 2010-2014 è composta da 30 componenti, di seguito indicati, di cui :

- 15 in rappresentanza delle imprese associate: Carlo Giuseppe Bianchini, Capelli Santo (sostituito dal 01/01/2011 dalla Sig.ra Rodi Silvana), Capitanio Silvestro, Gallinari Giuseppe, Meloni Stefano, Mora Mario, Nicchi Marco, Panzera Anselmo, Pieressa Agostino, Porcellana Delfino, Quintavalle Massimo, Rapetto Marco, Rogari Paolo, Salvagno Ernesto, Sirchia Edoardo;
- 15 in rappresentanza dei lavoratori soci eletti tra i lavoratori associati: Ceradini Luca, Di Santi Marco, Duozzo Roberto, Fruciano Giovanni, Gambini Gino, Massaro Francesco, Mazzi Vincenzo, Paglialonga Achille, Parvenza Francesco, Polizzi Pietro, Radicchi Gianluca, Rialti Daniele, Rossi Fabio, Simula Massimo, Vinciguerra Francesco.

Il nuovo *Consiglio di Amministrazione* che sarà in carica per il triennio 2010-2013 è composto da 6 membri, di cui :

- 3 in rappresentanza dei lavoratori soci: **Remo Carboni** (presidente), **Luciano Bettin**, **Pompeo Naldi**;
- 3 in rappresentanza delle imprese: **Sergio Salvi** (vice presidente), **Raffaella di Ciccio**, **Salvatore Zerboni**.

Il nuovo *Collegio dei Sindaci* che sarà in carica per il triennio 2010-2013 composto da 2 componenti effettivi e 2 supplenti nominati, rispettivamente:

- 2 in rappresentanza delle imprese : **Aldo Arri** (presidente), **Riccardo Albanesi**, (membro supplente);
- 2 in rappresentanza dei lavoratori soci : **Piero Baroni** (membro effettivo), **Luca Petricca** (membro supplente).

*Direttore Generale del Fondo* : Sebastiano Spagnuolo.

### Decennale del Fondo:

Nel corso del 2010 è stato celebrato il decennale di CONCRETO attraverso una serie di iniziative che hanno coinvolto tutti i delegati sindacali del settore. L'occasione è stata utile per analizzare i risultati realizzati dal Fondo dalla data della sua costituzione nonché per promuovere un ciclo di assemblee finalizzate all'incontro con i lavoratori presso i luoghi di lavoro.

### LA SITUAZIONE DEI MERCATI FINANZIARI:

Il principale problema che ha caratterizzato i mercati finanziari nel primo semestre del 2010 è stato la crisi del debito pubblico nell'area EURO. Originatasi verso la fine del 2009 con i timori di insolvenza in Grecia, tale situazione di crisi ha assunto risvolti globali a partire dal mese di aprile comprimendo i positivi risultati ottenuti fino a quel momento dai mercati azionari. Per tali motivi il 2010 verrà ricordato come l'anno dell'esplosione della percezione del rischio da parte degli investitori verso le emissioni governative di paesi più indebitati e meno virtuosi nella disciplina di bilanci (es. paesi periferici dell'area Euro).

Nel resto dell'anno i mercati finanziari, condizionati da confortanti dati sulla crescita economica da un lato e timori sull'impatto dei conti pubblici dei disavanzi dei maggiori paesi industrializzati, dall'altro, hanno oscillato nel corso del 2010 tra fasi di ottimismo e crescente propensione al rischio e fasi di preoccupazione ed aumenti della volatilità, chiudendo l'anno con performance non eccezionali per quasi tutte le asset class rischiose.

In particolare, le economie di Europa e Stati Uniti hanno confermato uno scenario di crescita moderate in assenza di pressioni inflazionistiche consentendo alle banche centrali di mantenere bassi i tassi d'interesse per incoraggiare la ripresa. Nell'Europa si segnala l'andamento positivo dell'economia tedesca e quella dei paesi con forte capacità di esportare verso regioni emergenti in forte crescita.

Il mercato obbligazionario è stato caratterizzato dal divario di rendimento sempre più ampio tra i paesi con elevati disavanzi pubblici e quelli finanziariamente solidi. I titoli governativi di Spagna, Portogallo, Italia, Irlanda e Grecia hanno visto salire al massimo il premio di rendimento su quelli tedeschi.

Sul fronte valutario la ripresa dell'Euro sul dollaro è stata sensibile nonostante le incerte prospettive economiche per l'area Euro. Il dollaro da parte sua è apparso indebolito dalla politica dei bassi tassi di interesse in cui è impegnata la banca centrale per stimolare la ripresa.

Si riporta di seguito con maggiore dettaglio l'andamento delle principali classi di investimento nel corso dell'esercizio:

- Titoli obbligazionari governativi: registrano una performance positiva, anche se poco superiore all'1% dopo la correzione degli ultimi mesi dell'anno per quanto riguarda

l'indice "all maturities". Gli indici monetari segnano performance comprese tra 0,50% e 1%.

- Titoli obbligazionari di emittenti societari (corporate): hanno goduto di un buon sostegno dalla crescente domanda degli investitori di diversificazione rispetto ad emittenti governativi percepiti come sempre meno sicuri e dalla ricerca di extrarendimenti in un contesto di tassi molto bassi.
- Titoli azionari: i principali indici internazionali, anche beneficiando della rivalutazione delle principali divise nei confronti dell'Euro, finiscono il 2010 sui massimi dell'anno con performance comunque non superiori al 10%. Molto deludenti invece gli andamenti dei principali indici domestici.

## **ANDAMENTO COMPLESSIVO DELLA GESTIONE**

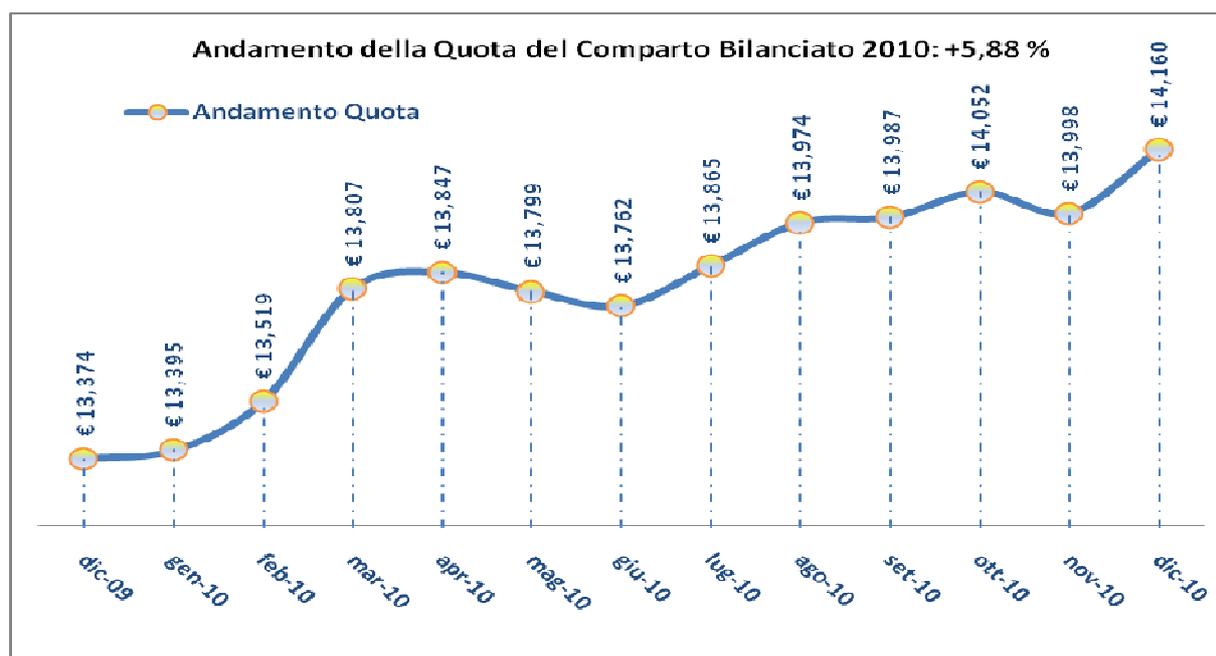
L'anno si è chiuso con un risultato positivo netto della gestione finanziaria pari a 4,95 milioni di euro.

Le attività in gestione, pari a 79 milioni di euro al 31 dicembre 2009, hanno raggiunto al 31 dicembre 2010 l'ammontare di 98 milioni di euro.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31 dicembre 2010, oltre all'andamento del valore della quota, il rendimento lordo della gestione finanziaria, la volatilità annua dei rendimenti e la allocazione percentuale delle risorse.

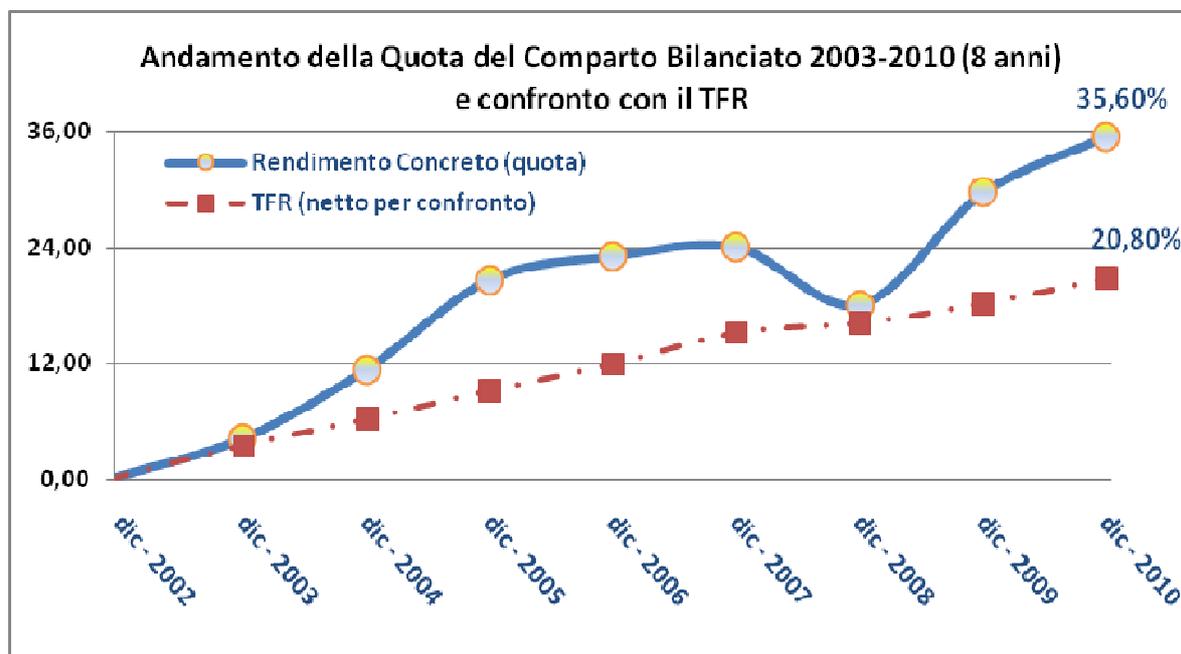
## **ANDAMENTO DEL COMPARTO BILANCIATO**

Il rendimento netto della gestione del Fondo è ricavabile dall'andamento della quota. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione finanziaria, oneri della gestione amministrativa, ecc.). Il rendimento netto del comparto bilanciato nel corso del 2010 è stato pari a + 5,88%.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto del Fondo degli ultimi 8 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso 2010 è stato pari all' 6,87%.

La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2008-2010 per singolo gestore:

COMPARTO BILANCIATO							
	Composizione Benchmark	Gestori	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark <sup>(1)</sup> (B)	Excess return <sup>(2)</sup> (A) – (B)	Volatilità <sup>(3)</sup> Portafoglio	Volatilità Benchmark
2010	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+ 7,08 %	+ 4,80 %	+ 2,28 %	4,69 %	5,44 %
		Duemme	+ 6,63 %	+ 4,80 %	+ 1,83 %	4,16 %	5,44 %
2009	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+ 10,69 %	+ 9,41 %	+ 1,28 %	5,63 %	6,53 %
		Duemme	+ 11,79 %	+ 9,41 %	+ 2,38 %	5,80 %	6,53 %
2008	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	- 5,50 %	- 5,76 %	+ 0,26 %	5,93 %	6,70 %
		Duemme	- 9,54 %	- 5,76 %	- 3,78 %	6,05 %	6,70 %

(1) Composizione del Benchmark : 40% JPM Emu Bond 1-3 anni, 35% JPM Emu Government Bond Index, 15% Msci Europe convertito in Euro, 10% Msci World ex Europe convertito in Euro (fino al 30 Aprile 2010 la composizione del benchmark è stata: 75% JPM Emu Government Bond Index, 15% Msci Europe convertito in Euro, 10% Msci World ex Europe convertito in Euro).

(2) L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excess return è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

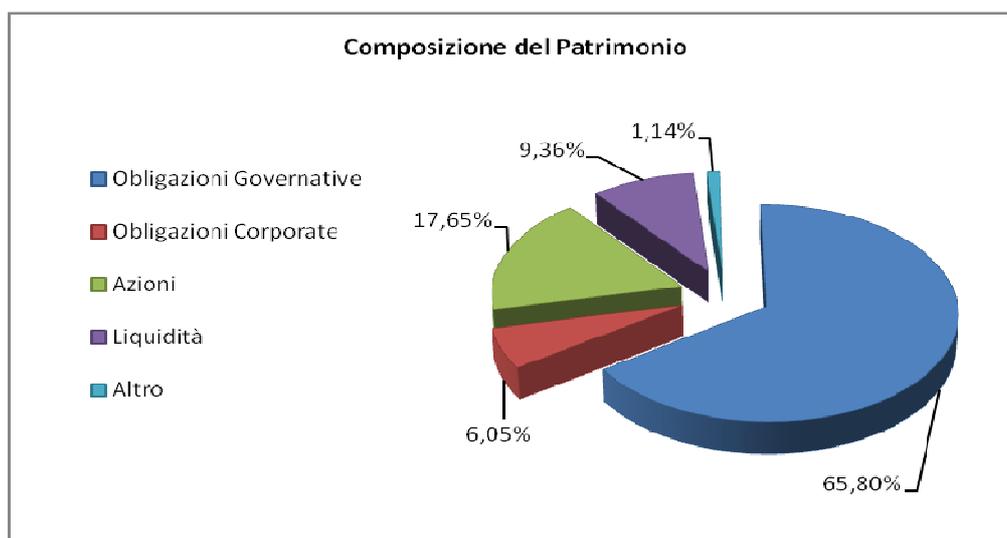
(3) Volatilità (indicatore di rischio) : essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

## Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione		
<b>Obbligazionario</b>	<b>€ 61.516.638</b>	<b>71,85%</b>
Titoli di debito Governativi	€ 56.333.755	65,80%
Altri titoli di debito (emittenti sovranazionali, corporate...)	€ 5.182.883	6,05%
<b>Azionario</b>	<b>€ 15.116.965</b>	<b>17,65 %</b>
Azioni Quotate	€ 15.116.965	17,65%
<b>Altro :</b>	<b>€ 8.990.532</b>	<b>10,50%</b>
Depositi Bancari (liquidità) <sup>(1)</sup>	€ 8.017.550	9,36%
Ratei Attivi	€ 893.801	1,04%
Altre Attività (Operazioni da regolare al 31/12/2010)	€ 79.181	0,10%
<b>Totale</b>	<b>€ 85.624.135</b>	<b>100%</b>

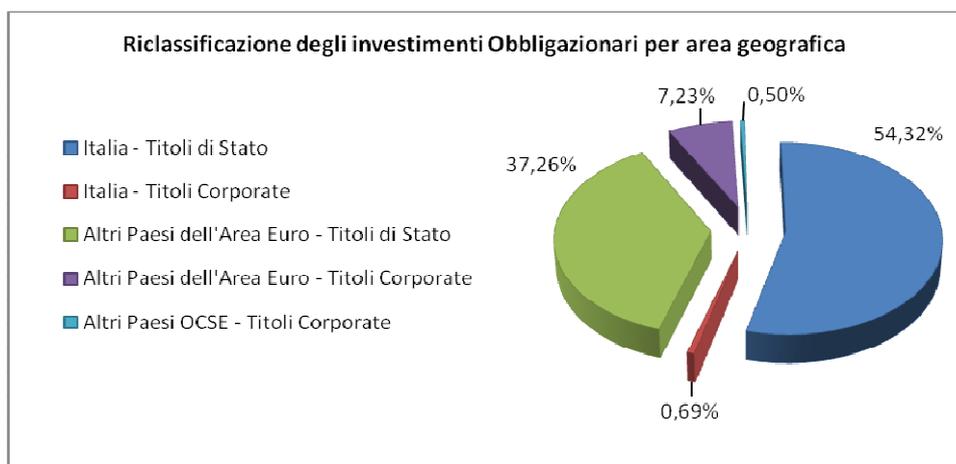
(1) I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 7.820.218, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 196.903 e dal saldo c/c contribuiti per € 429.

La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in gestione in percentuale sulle attività è così rappresentata :



## Componente Obbligazionaria

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica rispetto al soggetto emittente		
<b>Titoli di debito</b>	<b>€ 61.516.638</b>	<b>100 %</b>
<b>Italia</b>		
Titoli di stato:	€ 33.413.629	54,32%
Titoli Corporate:	€ 422.955	0,69%
<b>Altri Paesi dell'Area Euro</b>		
Titoli di stato:	€ 22.920.126	37,26%
Titoli Corporate:	€ 4.453.979	7,23%
<b>Altri Paesi OCSE</b>		
Titoli di stato:	€ 0	0%
Titoli Corporate:	€ 305.949	0,50%

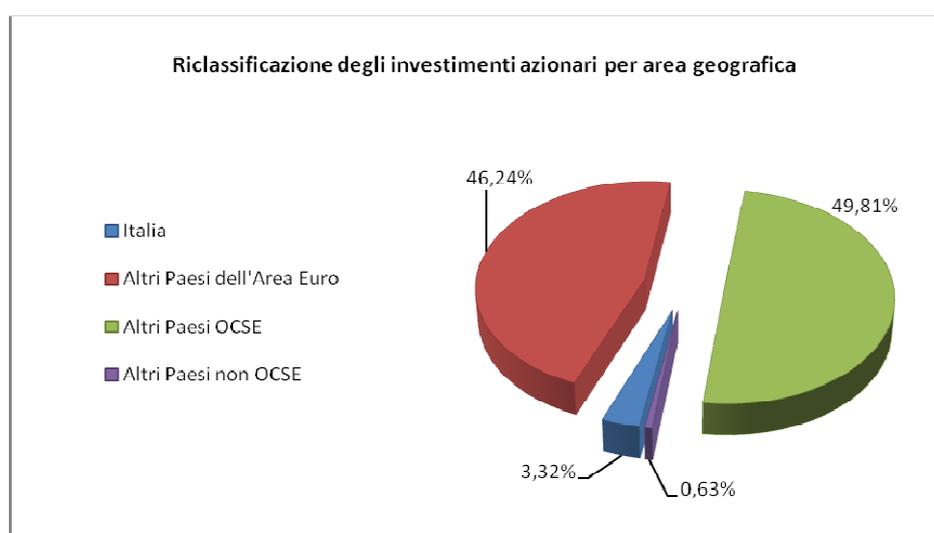


La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

<b>Altri Informazioni Rilevanti</b>	
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2010	3,02
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2009	5,40

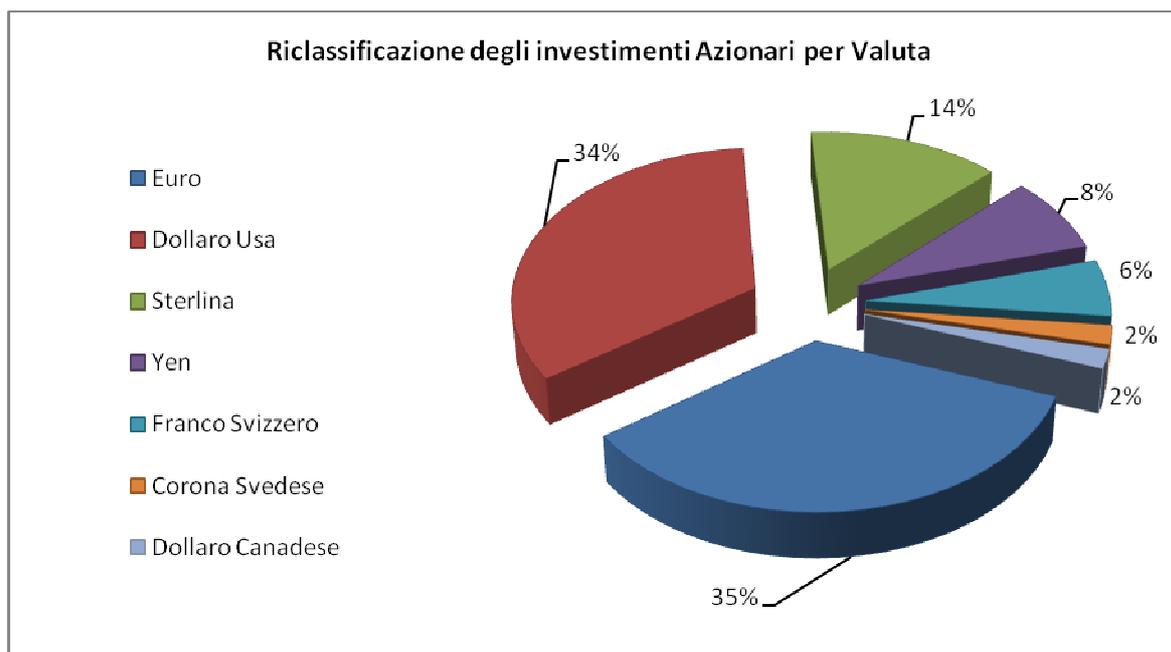
### Componente Azionaria

<b>Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica rispetto al soggetto emittente</b>		
<b>Titoli di capitale</b>	<b>€ 15.116.965</b>	<b>100 %</b>
Italia	€ 501.430	3,32 %
Area Euro	€ 6.989.887	46,24 %
Altri Paesi OCSE	€ 7.530.113	49,81 %
Altri Paesi non OCSE	€ 95.535	0,63 %



## Riclassificazione degli Investimenti Azionari per valuta

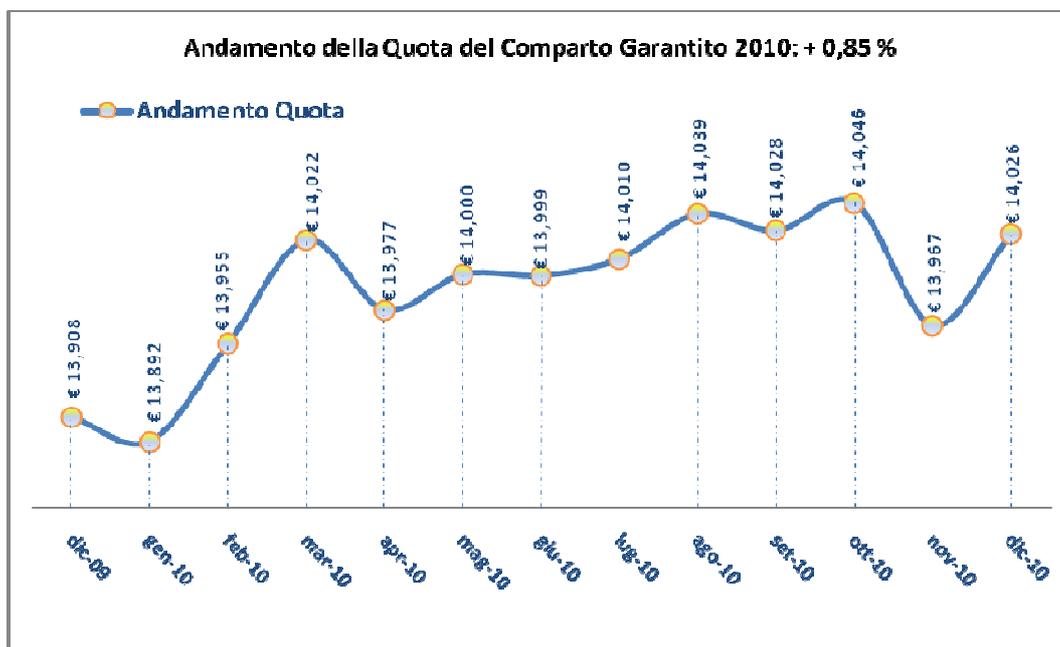
Divisa	Controvalore in €	%
<b>Euro</b>	5.231.248	35%
<b>Dollaro Usa</b>	5.191.490	34%
<b>Sterlina</b>	2.028.395	13%
<b>Yen</b>	1.206.355	8%
<b>Franco Svizzero</b>	954.879	6%
<b>Corona Svedese</b>	262.815	2%
<b>Dollaro Canadese</b>	241.783	2%
<b>TOTALE</b>	15.116.965	100 %



Nell' attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

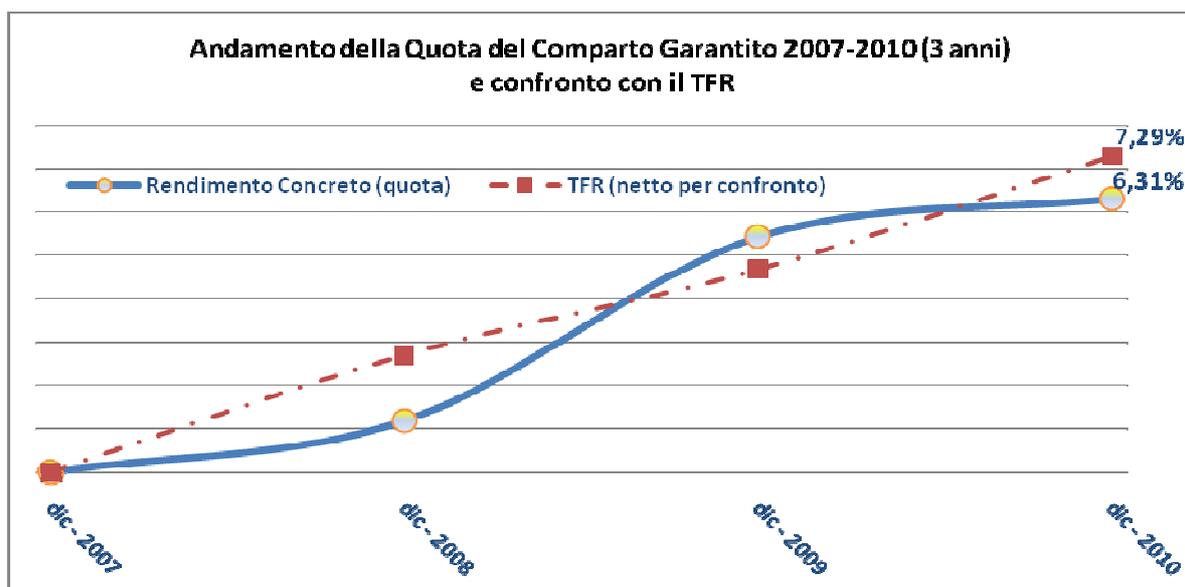
## ANDAMENTO DEL COMPARTO GARANTITO

Il valore della quota (rendimento netto del Fondo) è passato da 13,908 € al 31/12/2009 a 14,026 € al 31/12/2010 con un incremento del +0,85 %.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto del Fondo degli ultimi 3 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2008-2010 del gestore Pioneer:

Comparto Garantito							
	Composizione	Gestore	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark <sup>(1)</sup> (B)	Excess return <sup>(2)</sup> (A) – (B)	Volatilità Portafoglio <sup>(3)</sup>	Volatilità Benchmark
2010	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+ 0,93 %	+ 1,04 %	- 0,11 %	1,15 %	1,33 %
2009	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+ 4,29 %	+ 2,53 %	+ 1,76 %	1,13 %	1,47 %
2008	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+ 1,30 %	+ 1,38 %	- 0,08 %	1,25 %	1,70 %

(1) Il Benchmark del comparto Garantito è: 95% - Merrill Lynch Euro Government Bill Index, 5% - Msci Europe convertito in Euro.

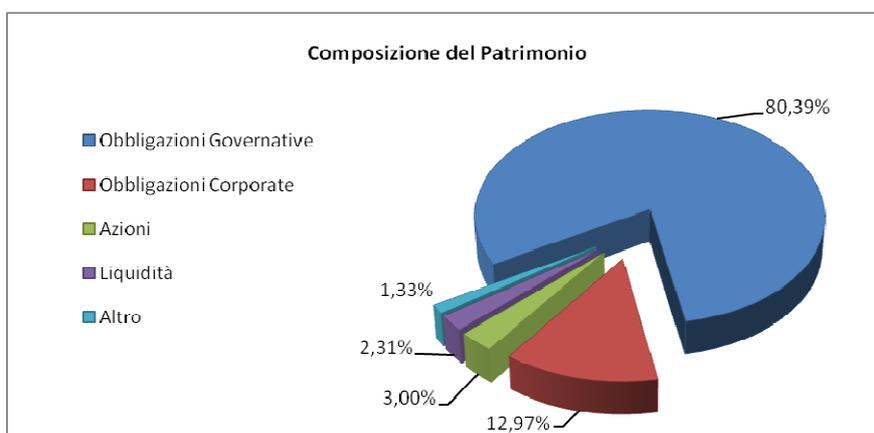
(2) L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excess return è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

(3) Volatilità (indicatore di rischio) : essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

### Riclassificazione degli Investimenti

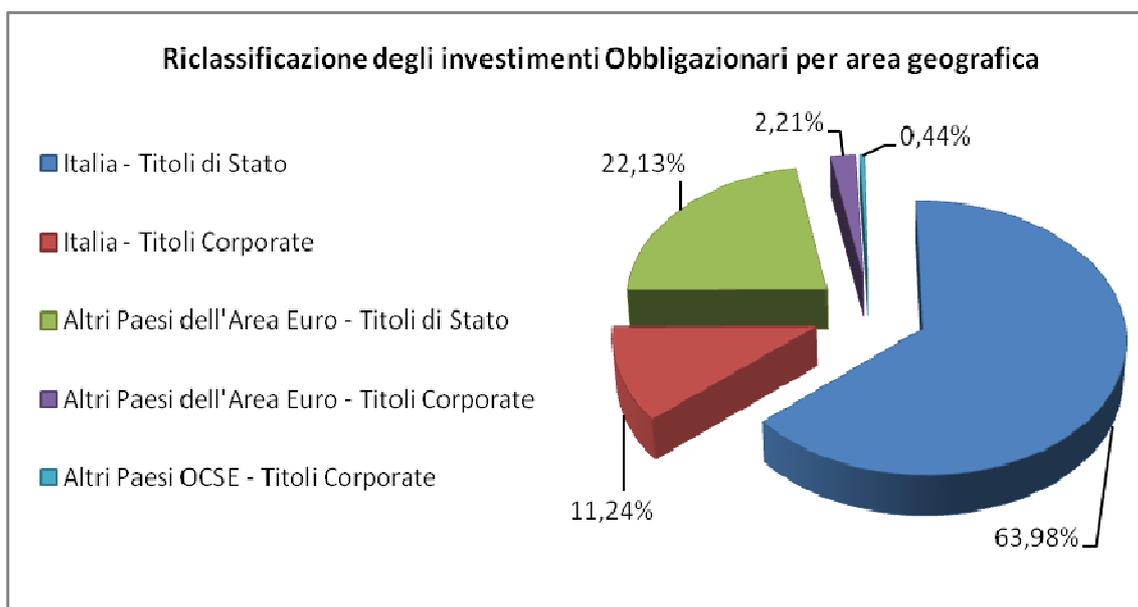
Dettaglio degli investimenti in gestione		
		% sul totale attività
<b>Obbligazionario</b>	<b>€ 11.120.374</b>	<b>93,35 %</b>
Titoli di debito Governativi	€ 9.575.716	80,39%
Altri titoli di debito (emittenti sovranazionali, corporate...)	€ 1.544.658	12,97%
<b>Azionario</b>	<b>€ 357.063</b>	<b>3,00 %</b>
Azioni Quotate	€ 357.063	3,00%
<b>Altro :</b>	<b>€ 434.602</b>	<b>3,65 %</b>
Depositi Bancari (liquidità)	€ 275.725	2,31%
Ratei Attivi	€ 158.471	1,33%
Altre Attività (Operazioni da regolare al 31/12/2010)	€ 406	0,00%
<b>Totale</b>	<b>€ 11.912.039</b>	<b>100%</b>

La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in percentuale sul totale attività del Fondo è così caratterizzata :



## Componente Obbligatoria

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari per area geografica rispetto al soggetto emittente		
<b>Titoli di debito</b>	<b>€ 11.120.374</b>	<b>100 %</b>
<b>Italia</b>		
di stato	€ 7.114.997	63,98%
Corporate	€ 1.250.128	11,24%
<b>Altri Paesi dell'Area Euro</b>		
di stato	€ 2.460.719	22,13%
Corporate	€ 245.403	2,21%
<b>Altri Paesi OCSE</b>		
Corporate	€ 49.127	0,44%

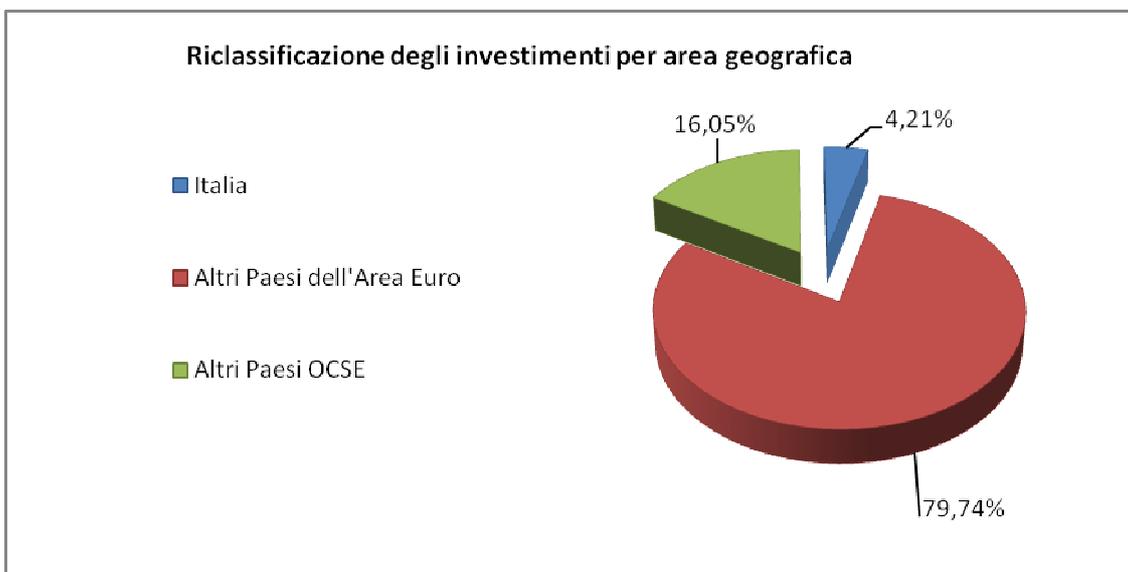


La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Altri Informazioni Rilevanti	
Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2010	0,75
Duration Media Portafoglio obbligazionario per l'anno 2009	1,07

## Componente Azionaria

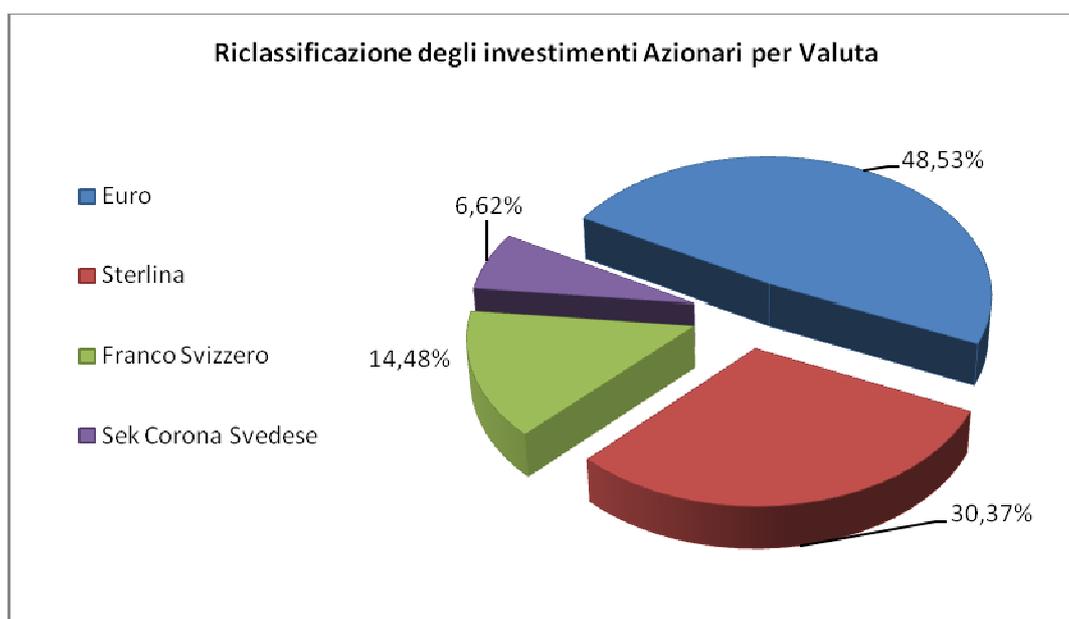
Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica rispetto al soggetto emittente		
<b>Titoli di capitale</b>	<b>€ 357.063</b>	<b>100 %</b>
Italia	€ 15.029	4,21 %
Area Euro	€ 284.735	79,74 %
Altri Paesi OCSE	€ 57.299	16,05 %
Altri Paesi non OCSE	-	-



La componente azionaria è investita nelle principali valute Europee come da tabella e grafico sotto riportati.

**Riclassificazione degli Investimenti Azionari per valuta**

Divisa	Controvalore in €	%
Euro	€ 173.290	48,53 %
Sterlina	€ 108.456	30,37 %
Franco Svizzero	€ 51.719	14,48 %
Corona Svedese	€ 23.598	6,62 %
Altre Valute	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>€ 357.063</b>	<b>100 %</b>



Nell' attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

## CONFLITTI DI INTERESSE

Nel corso del 2010 i gestori finanziari hanno informato Concreto di aver effettuato operazioni di compravendita titoli in situazione di potenziale conflitto di interesse ai sensi degli artt.7 e 8 del D.M. 703/96, dettagliatamente indicati nella nota integrativa al bilancio (pagg. 26 e 45 della nota integrativa al Bilancio 2010 a cui si rimanda).

La natura degli interessi in conflitto, per la totalità delle operazioni segnalate, risiede nella circostanza che gli emittenti dei titoli indicati appartengono al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione, ovvero dei gestori finanziari.

Data l'entità dei suddetti investimenti il CdA, previa comunicazione all' Organo di Vigilanza COVIP, ritiene che tali situazioni non possono determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

## ADEMPIMENTI D.LGS N.193/2003

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, D.Lgs n.196/2003 recante il Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che il Fondo pensione si è adeguato alle misure in materia di protezione dei dati personali recate dal Codice Privacy, nei termini e secondo le modalità ivi indicate.

## RACCOLTA CONTRIBUTIVA ED INFORMAZIONI GENERALI SULLE ADESIONI A CONCRETO

A fine 2010 risultano iscritti a Concreto n. 7.619 lavoratori dipendenti da n. 92 aziende. Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 10.000 addetti, la percentuale di adesione risulta pari al 76,19%. Rispetto al dato registrato nell'esercizio 2009 il calo delle adesioni è stato pari al 2,7%.

L'andamento delle adesioni nel corso degli ultimi 2 anni è indicato nella tabella sottostante.

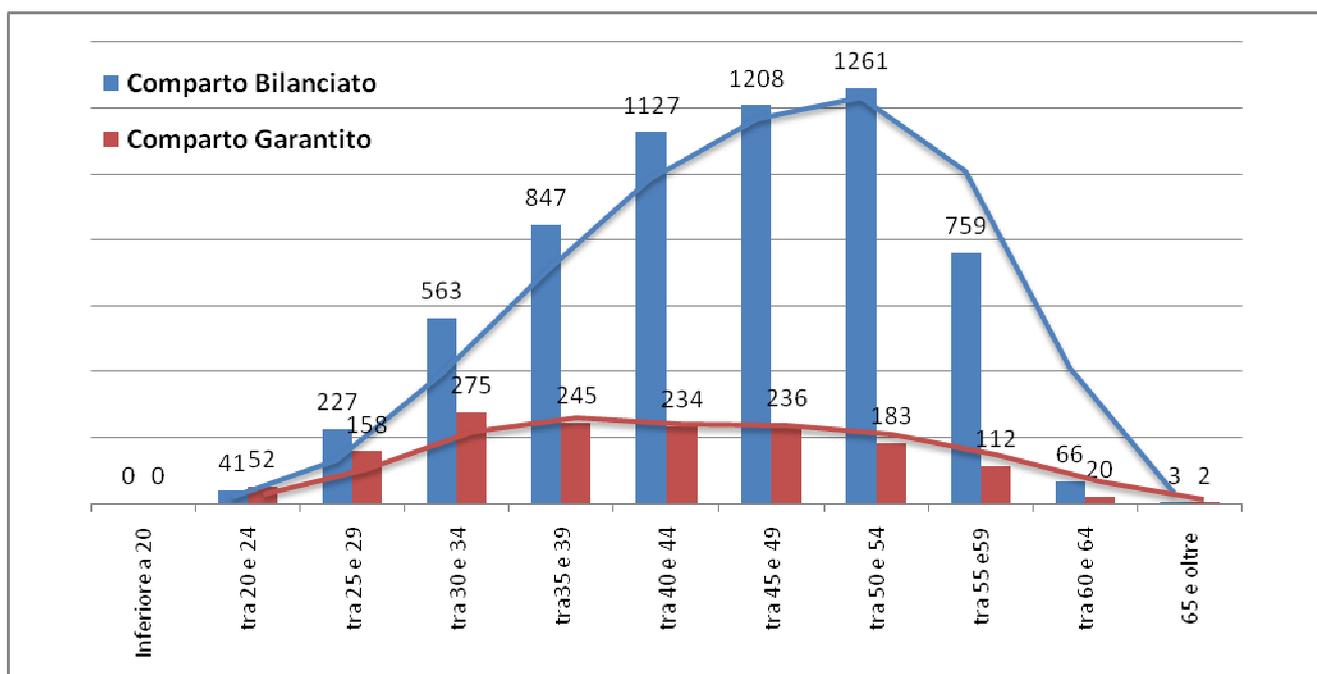
<b>2009</b>			
	<b>Comparto Bilanciato</b>	<b>Comparto Garantito</b>	<b>Totale</b>
Adesioni al 31/12/2008	6.703	1.340	8.043
Adesioni per tacito conferimento	0	46	46
Adesioni Esplicite	58	84	142
Uscite per Riscatto o Trasfer.	-338	-62	-400
Switch da altro Comparto	-91	-4	-95
Saldo netto Aderenti al 31/12/2010	4	91	95
Saldo netto Aderenti al 31/12/2009	6.336	1.495	7.831
<b>2010</b>			
	<b>Comparto Bilanciato</b>	<b>Comparto Garantito</b>	<b>Totale</b>
Adesioni al 31/12/2009	6.336	1.495	7.831
Adesioni per tacito conferimento		8	8
Adesioni Esplicite	68	83	151
Uscite per Riscatto o Trasfer.	-302	-69	-371
Saldo netto Aderenti al 31/12/2010	6.102	1.517	7.619

<b>Trasferimenti tra i comparti nel corso del 2010</b>	
Switch dal Bilanciato al Garantito	38
Switch dal Garantito al Bilanciato	219

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2010 sono evidenziate nei grafici che seguono:

### Ripartizione Aderenti per Classi di Età

	tra 20 e 24	tra 25 e 29	tra 30 e 34	tra 35 e 39	tra 40 e 44	tra 45 e 49	tra 50 e 54	tra 55 e 59	tra 60 e 64	65 e oltre	Totale 2010
<b>Bilanciato</b>	41	227	563	847	1.127	1.208	1.261	759	66	3	<b>6.102</b>
% sul comparto	0,67%	3,72%	9,23%	13,88%	18,47%	19,80%	20,67%	12,44%	1,08%	0,05%	<b>100%</b>
<b>Garantito</b>	52	158	275	245	234	236	183	112	20	2	<b>1.517</b>
% sul comparto	3,43%	10,42%	18,13%	16,15%	15,43%	15,56%	12,06%	7,38%	1,32%	0,13%	<b>100%</b>
<b>Totale Fondo 2010</b>	93	385	838	1.092	1.361	1.444	1.444	871	86	5	<b>7.619</b>
% Totale Fondo	1,22%	5,05	11,00%	14,33%	17,86%	18,95%	18,95%	11,43%	1,13%	0,07%	<b>100%</b>



La posizione previdenziale media maturata dagli iscritti, è rappresentato dalla tabella seguente :

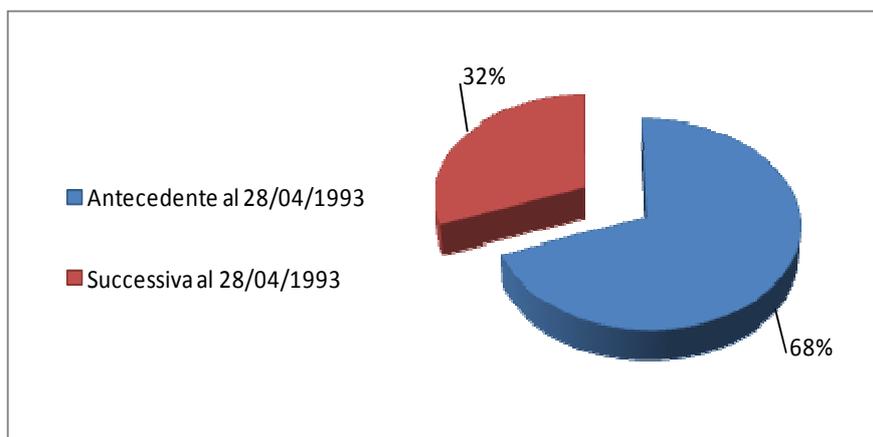
	2010		2009	
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito
<b>Patrimonio Medio</b>	13.386	7.815	10.917	5.872
<b>Età Media</b>	44,8	40,5	44,3	39,7

### Ripartizione per Sesso

Sesso	31-dic-10	%
Maschi	6.832	90%
Femmine	787	10%
<b>Totale</b>	<b>7.619</b>	<b>100 %</b>

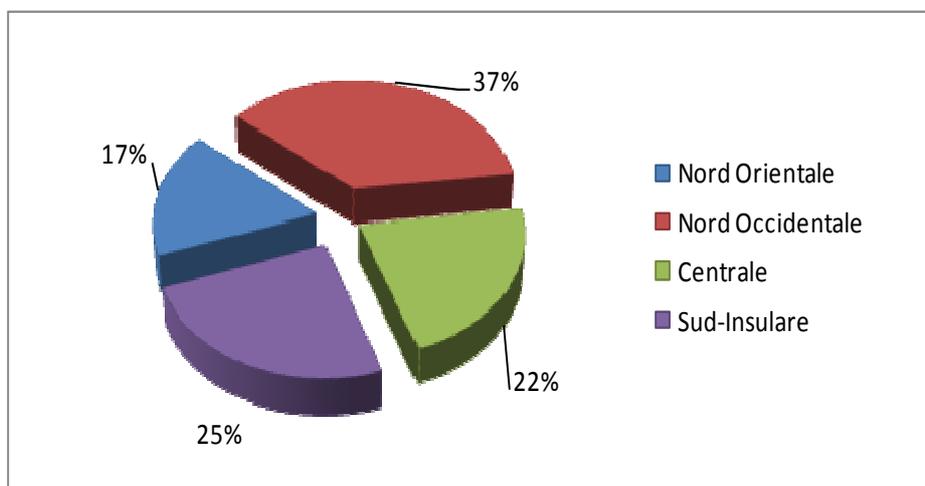
Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28/04/1993

Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28 aprile 1993	2010		2009	
	Aderenti	%	Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	5.216	68%	5.448	70 %
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2.403	32%	2.383	30 %
<b>Lavoratori dipendenti iscritti</b>	<b>7.619</b>	<b>100%</b>	<b>7.831</b>	<b>100%</b>



Ripartizione degli aderenti rispetto all'ubicazione dei luoghi di lavoro

Anno 2010		
Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Orientale	1.283	17 %
Nord Occidentale	2.802	37 %
Centrale	1.666	22 %
Sud - Insulare	1.868	25 %
<b>Totale</b>	<b>7.619</b>	<b>100 %</b>



## Contribuzione al Fondo

I contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell'anno destinati alle posizioni individuali degli aderenti ammontano ad **€ 20.299.907**. La contribuzione totale annua dell'esercizio 2010 è così suddivisa:

CONTRIBUZIONE DA VERSAMENTI						
Tipologia di Contributi	Bilanciato	Garantito	Totale al 31/12/2010	%	Totale al 31/12/2009	%
- A carico del lavoratore	€ 3.245.204	€ 563.469	€ 3.808.673	21%	€ 3.916.888	21%
<i>(di cui contribuzione Volontaria)</i>	<i>(€ 1.437.663)</i>	<i>(€ 200.990)</i>	<i>(€ 1.638.653)</i>		<i>(€ 1.649.965)</i>	
- A carico del datore di Lavoro	€ 2.213.175	€ 430.978	€ 2.644.153	14%	€ 2.714.413	14%
- TFR	€ 9.510.570	€ 2.606.352	€ 12.116.922	65%	€ 12.188.686	65%
<b>TOTALE VERSAMENTI</b>	<b>€ 14.968.949</b>	<b>€ 3.600.799</b>	<b>€ 18.569.748</b>	<b>100%</b>	<b>€ 18.819.987</b>	<b>100%</b>
CONTRIBUZIONE DA TRASFERIMENTI						
- Da altri Fondi Pensione	€ 313.511	€ 287.526	€ 601.037		€ 189.610	
- Switch da altri Comparti	€ 733.421	€ 395.701	€ 1.129.122		€ 941.767	
<b>TOTALE CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI</b>	<b>€ 16.015.881</b>	<b>€ 4.284.026</b>	<b>€ 20.299.907</b>		<b>€ 19.951.364</b>	

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate situazioni rilevanti di omissioni contributive. Il fenomeno è circoscritto a n.3 aziende, in relazione alla posizione di 22 aderenti, per un totale contributi non versati alle rispettive scadenze pari a circa 35.000 euro. Il Fondo ha attivato le procedure di sollecito alle aziende morose.

## Contribuzione volontaria aggiuntiva

È opportuno segnalare come la quota dei contributi volontari è aumentata nel corso del 2010 in termini di numero di lavoratori.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	% su popolazione aderenti	Contribuzione volontaria	Valore medio
<b>2010</b>	<b>2.747</b>	<b>36%</b>	<b>€ 1.638.653</b>	<b>€ 597</b>
2009	2.900	37%	€ 1.649.965	€ 569
2008	2.857	36%	€ 1.663.097	€ 582
2007	2.812	35%	€ 1.253.682	€ 446
2006	1.923	32%	€ 911.942	€ 474
2005	1.530	26%	€ 710.715	€ 464

## Dettaglio Andamento Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti:

Nel corso del 2010 le prestazioni erogate da CONCRETO hanno avuto il sottostante andamento:

TIPOLOGIA	Anno 2010				Anno 2009			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
ACQUISTO PRIMA CASA	17	1	<b>18</b>	8%	15	1	<b>16</b>	8%
RISTRUTTURAZIONE PRIMA CASA	12	0	<b>12</b>	6%	13	0	<b>13</b>	7%
SPESE SANITARIE	13	2	<b>15</b>	7%	6	1	<b>7</b>	4%
ALTRE	161	9	<b>170</b>	79%	142	11	<b>153</b>	81%
<b>TOTALI</b>	<b>203</b>	<b>12</b>	<b>215</b>	<b>100%</b>	<b>176</b>	<b>13</b>	<b>189</b>	<b>100%</b>

### Dettaglio Riscatti

TIPOLOGIA	Anno 2010				Anno 2009			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
DECESSO	8	3	11	3%	11	1	12	3%
DIMISSIONI	34	18	52	16%	110	21	131	37%
MOBILITA'	94	15	109	33%	35	2	37	10%
PENSIONAMENTO	122	8	130	39%	101	7	108	31%
LICenziAMENTO	9	1	10	3%	46	8	54	15%
ALTRO	7	11	18	5%	9	2	11	3%
<b>TOTALI</b>	<b>274</b>	<b>56</b>	<b>330</b>	<b>100%</b>	<b>312</b>	<b>41</b>	<b>353</b>	<b>100%</b>

### Dettaglio Riscatti Parziali

TIPOLOGIA	Anno 2010				Anno 2009			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
MOBILITA E CASSAINTEGRAZIONE	17	0	11	100%	33	5	38	100%
<b>TOTALI</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>100%</b>	<b>33</b>	<b>5</b>	<b>38</b>	<b>100%</b>

### Dettaglio Trasferimenti

TIPOLOGIA	Anno 2010				Anno 2009			
	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%	BILANCIATO	GARANTITO	TOTALI	%
VERSO FONDI CHIUSI	12	3	15	37%	13	7	20	43%
VERSO FONDI APERTI	2	0	2	5%	7	1	8	17%
VERSO FONDI PREESISTENTI	7	4	11	27%	10	2	12	26%
VERSO PIP	7	6	13	32%	7	0	7	15%
<b>TOTALI</b>	<b>28</b>	<b>13</b>	<b>41</b>	<b>100%</b>	<b>37</b>	<b>10</b>	<b>47</b>	<b>100%</b>

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Sul fronte degli oneri di funzionamento, l'esercizio appena trascorso registra risultati in linea con le valutazioni previsionali.

Le spese per il funzionamento del Fondo nell'anno 2010 per tutti i comparti ammontano a Euro 292.334 (di cui Euro 234.627 attribuite al comparto Bilanciato ed Euro 57.707 riferite al comparto Garantito) e sono state coperte dalle quote associative annue di tutti i lavoratori attivi nonché dalle quote di iscrizione una tantum pari ad Euro 1.821 versate da coloro che si sono iscritti nel corso del 2010.

Si sottolinea che la quota associativa per il 2010 è stata fissata dall'Assemblea dei Delegati nella misura dello 0,14% della retribuzione utilizzata per il calcolo della contribuzione paritetica al Fondo.

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2010, in valore assoluto ed in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo.

### Oneri di Gestione Amministrativa e Finanziaria

	Anno 2010					
	Bilanciato		Garantito		Totale Fondo	
<b>Oneri di Gestione finanziaria</b>	<b>€ 148.093</b>	<b>0,18%</b>	<b>€ 30.140</b>	<b>0,25%</b>	<b>€ 178.233</b>	<b>0,19 %</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	€ 124.669	0,15%	€ 26.570	0,22%	€ 151.239	0,16%
- di cui per commissioni incentivo	-	-	-	-	-	-
- di cui per compensi banca depositaria	€ 23.424	0,03%	€ 3.570	0,03%	€ 26.994	0,03%
<b>Oneri di Gestione Amministrativa</b>	<b>€ 234.627</b>	<b>0,27%</b>	<b>€ 57.707</b>	<b>0,49%</b>	<b>€ 292.334</b>	<b>0,30%<sup>(*)</sup></b>
- di cui per spese generali ed amm.vi	€ 180.104	0,21%	€ 44.317	0,38%	€ 224.421	0,23%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	€ 54.523	0,06%	€ 13.390	0,11%	€ 67.913	0,07%
- di cui per altri oneri amm.vi	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>€ 382.720</b>	<b>0,45%</b>	<b>€ 87.847</b>	<b>0,74%</b>	<b>€ 470.567</b>	<b>0,49%</b>

(\*) L'incidenza delle spese amministrative sul totale patrimonio del Fondo a fine 2010 risulta essere in costante diminuzione :

Anno	% Spese amministrative sul totale patrimonio
2003	0,76%
2004	0,60%
2005	0,42%
2006	0,56%
2007	0,55%
2008	0,42 %
2009	0,34 %
<b>2010</b>	<b>0,30%</b>

La Tabella mette in evidenza che nel corso degli ultimi 8 anni la percentuale spese amministrative sul totale patrimonio è diminuita di oltre il 60%.

### Oneri di Negoziazione

<b>Anno 2010</b>		
<b>Comparto Bilanciato</b>		
Gestore	€	% su volumi negoziati
Pioneer	56.014	0,03757
Duemme	19.778	0,01327
<b>Comparto Garantito</b>		
	€	% su volumi negoziati
Pioneer	3.207	0,00909

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 2011

Per il 2011 i dati economici sembrano puntare verso una crescita dell'economia mondiale tale da veder allontanare la fase di recessione registrata nel corso del biennio 2008-2009, la cui ricaduta sembra doversi escludere grazie alle politiche economiche espansive e l'apporto delle domande interne dei paesi in forte sviluppo. Tuttavia la crescita attesa è moderata.

Al momento non sono valutabili in termini di effetti sull'economia globale alcuni rischi connessi ad una serie di eventi manifestatisi all'inizio del 2011. Tra queste si segnalano le incertezze connesse alla situazione geo-politica dei paesi del nord africa e del medio oriente che potrebbe generare un innalzamento del prezzo del petrolio con conseguenze negative sui livelli dei consumi energetici, nonché quelle in termine di radioattività connesse al terremoto che ha colpito recentemente il Giappone.

I principali dati macroeconomici di prossima diffusione potranno fornire maggiori informazioni sull'entità e sulla durata della ripresa del ciclo economico.

**CONCRETO** si pone l'obiettivo di consolidare ulteriormente, nel corso del 2011, il numero di lavoratori associati e di rafforzare la comunicazione promozionale ed informativa anche nei confronti dei potenziali aderenti. Tuttavia, considerato l'elevato livello di adesione dei lavoratori iscritti al Fondo, circa l' 77%, una tra le più alte nel panorama dei fondi pensione italiani, nel corso dei prossimi esercizi si stima una collettività di iscritti in leggera diminuzione. Ciò anche per effetto di un momento difficile del settore produttivo di riferimento ove si stima un basso livello di ingresso di nuovi occupati nel breve periodo.

Le spese amministrative annue totali si stimano nell'ordine di € 328.000, con un onere medio previsto per iscritto in linea con il 2010.

## **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL' ESERCIZIO**

### **Assemblee presso i luoghi di lavoro:**

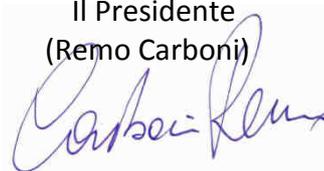
Con riferimento alle iniziative del decennale di CONCRETO, nel corso del 1° Trimestre 2011 sono proseguite le assemblee presso i luoghi di lavoro. L'incontro con i lavoratori di settore è stata una utile occasione per fornire informazioni sull'andamento del Fondo nonché per raccogliere osservazioni e misurare il grado di apprezzamento dei servizi forniti. Tali iniziative proseguiranno nel corso dell'anno.

### **Nuovo sito internet:**

Il sito di Concreto è stato completamente rinnovato, per ottimizzare e facilitare la navigazione ai visitatori. Tra le principali e più significative modifiche:

- nuova sezione dedicata ai rendimenti nella quale sono inserite dettagliatamente le performance finanziarie ottenute;
- sulla Home Page è stato inserito un motore di ricerca che permetterà di reperire con facilità sezioni o documenti di interesse per l'utente;
- possibilità di registrarsi alla news letters e al FEED RSS al fine di assicurarsi un costante aggiornamento sull'andamento di CONCRETO;
- motore di calcolo per confrontare i costi applicati da tutti i fondi pensione e misurare gli effetti sulla posizione maturata dal lavoratore;
- nuova sezione reclami che consente in modo agevole di presentare istanze circa presunte irregolarità, criticità o anomalie sul funzionamento del Fondo.

Il Presidente  
(Remo Carboni)





---

Fondo Pensione Complementare Nazionale

## **BILANCIO 31 DICEMBRE 2010**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Bilanciato**
- **Rendiconto Comparto Garantito**



Fondo Pensione Complementare Nazionale

### STATO PATRIMONIALE

		31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	<b>ATTIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	97.693.494	78.744.018
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.346	-
40	Attività della gestione amministrativa	266.722	223.183
50	Crediti di imposta	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>97.961.562</b>	<b>78.967.201</b>

		31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 826.944	- 467.198
20	Passività della gestione finanziaria	- 73.194	- 45.975
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	- 1.346	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 266.722	- 223.183
50	Debiti di imposta	- 509.730	- 279.917
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>- 1.677.936</b>	<b>- 1.016.273</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>96.283.626</b>	<b>77.950.928</b>

### CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Operazioni OUTRIGHT	789.298	651.578
	Crediti per contributi da attribuire	4.727.953	4.980.893



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**CONTO ECONOMICO**

		<b>2010</b>	<b>2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Fase di accumulo		
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>13.893.577</b>	<b>15.104.937</b>
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.127.084</b>	<b>6.869.507</b>
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>- 178.233</b>	<b>- 135.900</b>
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>4.948.851</b>	<b>6.733.607</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>18.842.428</b>	<b>21.838.544</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 509.730</b>	<b>- 705.828</b>
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>18.332.698</b>	<b>21.132.716</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

STATO PATRIMONIALE	BILANCIATO		GARANTITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/10		31/12/10		31/12/10		31/12/10		AL 31/12/09	
<b>ATTIVITA'</b>										
Fase di accumulo										
<b>10 Investimenti diretti</b>										
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>85.624.135</b>		<b>11.912.039</b>		<b>157.320</b>		<b>97.693.494</b>		<b>78.744.018</b>
a) Depositi bancari	8.017.550		275.725		155.925		8.449.200		6.496.601	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	56.333.755		9.575.716		-		65.909.471		52.638.004	
d) Titoli di debito quotati	5.182.883		1.544.658		-		6.727.541		5.960.042	
e) Titoli di capitale quotati	15.116.965		357.063		-		15.474.028		12.548.674	
f) Titoli di debito non quotati	-		-		-		-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-		-		-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	-		-		-		-		-	
i) Opzioni acquistate	-		-		-		-		-	
l) Ratei e risconti attivi	893.801		158.471		1.377		1.053.649		1.085.367	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-		-		-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	79.181		406		18		79.605		15.330	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>				<b>1.346</b>				<b>1.346</b>		
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>234.392</b>		<b>32.330</b>				<b>266.722</b>		<b>223.183</b>
a) Cassa e depositi bancari	229.831		31.401		-		261.232		219.490	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-		-		-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-		-		-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.662		217		-		1.879		60	
e) Ratei e risconti attivi	2.899		712		-		3.611		3.633	
<b>50 Crediti di imposta</b>										
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-		-		-		-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>85.858.527</b>		<b>11.945.715</b>		<b>157.320</b>		<b>97.961.562</b>		<b>78.967.201</b>

PASSIVITA'	BILANCIATO		GARANTITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/10		31/12/10		31/12/10		31/12/10		AL 31/12/09	
Fase di accumulo										
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>626.432</b>		<b>43.192</b>		<b>157.320</b>		<b>826.944</b>		<b>467.198</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	557.559		43.040		-		600.599		356.569	
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	68.873		152		157.320		226.345		110.629	
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>		<b>63.631</b>		<b>9.563</b>				<b>73.194</b>		<b>45.975</b>
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
b) Opzioni emesse	-		-		-		-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-		-		-		-	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	63.631		9.563		-		73.194		45.975	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>				<b>1.346</b>				<b>1.346</b>		
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>234.392</b>		<b>32.330</b>				<b>266.722</b>		<b>223.183</b>
a) TRF	-		-		-		-		-	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	49.358		12.122		-		61.480		49.517	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	185.034		20.208		-		205.242		173.666	
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>506.093</b>		<b>3.637</b>				<b>509.730</b>		<b>279.917</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	506.093		3.637		-		-		-	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.430.548</b>		<b>90.068</b>		<b>157.320</b>		<b>1.677.936</b>		<b>1.016.273</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>84.427.979</b>		<b>11.855.647</b>				<b>96.283.626</b>		<b>77.950.928</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>										
Crediti per contributi da attribuire		3.815.105		912.848				4.727.953		4.980.893
Operazioni outright		758.859		30.439				789.298		651.578

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	BILANCIATO		GARANTITO		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/10		31/12/10		31/12/10		31/12/09	
Fase di accumulo								
<b>10 Margine della gestione previdenziale</b>		<b>10.905.285</b>		<b>2.988.292</b>		<b>13.893.577</b>		<b>15.104.937</b>
a) Contributi per le prestazioni	16.015.881		4.284.026		20.299.907		19.951.364	
b) Anticipazioni	1.022.101		54.913		1.077.014		796.866	
c) Trasferimenti e riscatti	4.088.495		1.240.821		5.329.316		4.049.561	
d) Trasformazioni in rendita	-		-		-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	-		-		-		-	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premiorienza	-		-		-		-	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>								
a) Dividendi	-		-		-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-		-		-	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-		-		-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>5.004.967</b>		<b>122.117</b>		<b>5.127.084</b>		<b>6.869.507</b>
a) Dividendi e interessi	2.163.705		358.302		2.522.007		2.305.145	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.841.262		236.185		2.605.077		4.564.362	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-		-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-		-		-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>148.093</b>		<b>30.140</b>		<b>178.233</b>		<b>135.900</b>
a) Societa' di gestione	124.669		26.570		151.239		114.258	
b) Banca depositaria	23.424		3.570		26.994		21.642	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>4.856.874</b>		<b>91.977</b>		<b>4.948.851</b>		<b>6.733.607</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>								
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	419.661		77.915		497.576		440.669	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	54.523		13.390		67.913		78.848	
c) Spese generali ed amministrative	153.147		37.611		190.758		155.900	
d) Spese per il personale	27.023		6.637		33.660		32.092	
e) Ammortamenti	719		177		896		204	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-		-		-	
g) Oneri e proventi diversi	785		108		893		41	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	185.034		20.208		205.242		173.666	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)</b>		<b>15.762.159</b>		<b>3.080.269</b>		<b>18.842.428</b>		<b>21.838.544</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>506.093</b>		<b>3.637</b>		<b>509.730</b>		<b>705.828</b>
a) Imposta sostitutiva	506.093		3.637		509.730		705.828	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>15.256.066</b>		<b>3.076.632</b>		<b>18.332.698</b>		<b>21.132.716</b>



Fondo Pensione Complementare Nazionale

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2010

### Informazioni generali

#### A. Informazioni generali

Il Fondo Concreto è un fondo pensione negoziale a capitalizzazione operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale costituito in seguito al D.lgs 124/93 e successive modifiche.

CONCRETO ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 30 ottobre 2001 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 122.

Il Fondo a sede in Roma, Piazza G.Marconi,25 -00144 - Roma. Opera attraverso una propria organizzazione composta da 3 persone.

I destinatari di Concreto sono i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni, che superano il periodo di prova e sono titolari di contratto individuale:

- a tempo indeterminato anche part time;
- a tempo determinato pari o superiore a sei mesi;
- di apprendistato;
- i lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del C.C.N.L. di categoria e dalle altre Organizzazioni rappresentate dalle firmatarie per l'esercizio dell'attività contrattuale collettiva;
- i percettori delle pensioni complementari di anzianità e vecchiaia erogate dal Fondo.

Possono, inoltre, divenire soci del Fondo i lavoratori i quali, pur non avendo il rapporto di lavoro disciplinato dal Contratto, dipendono da Aziende – controllate o collegate, ai sensi dell'art. 2359 c.c. ad Aziende che applicano il Contratto – che svolgono attività ausiliare e/o di servizio alle stesse Aziende controllanti o collegate. In tali casi la confluenza nel Fondo deve risultare da appositi accordi aziendali e deve essere autorizzata dal Consiglio di Amministrazione (modifica statutaria del 2 Maggio 2007).

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

#### Gestione Amministrativa

Il Service amministrativo del Fondo è Accenture Insurance Services Spa.

Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e, quindi, dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- di tenere aggiornata la base dati, di provvedere ai trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, di calcolare gli importi delle liquidazioni e delle ritenute fiscali su di esse dovute, nonché di comunicare queste ultime al fondo per i versamenti all'Erario.

#### Certificazione bilancio e controllo contabile

La società Ria & Partners S.p.A. si occupa dell'attività di controllo contabile e di revisione del bilancio per il triennio 2008 - 2011

#### Controllo Interno

La funzione del controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 Dicembre 2003 ( G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata ad un componente del Consiglio di Amministrazione, il Sig. Bruno Bruni che si è avvalso del supporto della società BM&C srl. Nel corso dell'Assemblea del 30 Novembre 2010 in occasione dell'insediamento del nuovo C.d.A. del Fondo, tale funzione è stata affidata al consigliere Sig.ra Raffaella di Ciccio.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### **Banca depositaria**

La banca depositaria è State Street Bank S.p.A. .

La banca depositaria svolge i seguenti compiti:

- custodire ogni proprietà finanziaria del fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti dalle contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge e le previsioni dei mandati di gestione da parte dei gestori finanziari del Fondo;
- rimborsare gli associati.

### **Gestione Finanziaria**

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria il primo Ottobre 2003 in regime monocomparto. A partire dal 01.07.2007, il Fondo ha avviato una gestione multicomparto attraverso l'istituzione di due comparti:

- **Comparto Bilanciato:** (75% obbligazioni e 25% azioni) le cui risorse sono affidate ai Gestori: Pioneer Investment Management SGR Spa e Duemme SGR S.p.a (che ha sostituito il gestore Eurizon Capital nel Maggio del 2007);
- **Comparto Garantito:**, (95% obbligazioni e 5% azioni) le cui risorse sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGR Spa.

I gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle linee di indirizzo stabile dal CdA.

### **B. Criteri di valutazione**

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14.07.1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni immateriali e materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori.

- **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

- **Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- **Titoli di capitale quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

- **Cambi**

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- **Crediti e debiti**

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

- **Ratei e risconti non finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- **Ratei e risconti finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- **Imposte**

Con l'introduzione dell'ex DLgs n.47 del 2000, il fondo pensione non è più sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- **Oneri e proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza. I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non. Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi, incassati e non, e dalle relative spese bancarie.

- **Contributi previdenziali**

Sono rilevati in base alla data di abbinamento.

- **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2010.

- **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2010.

### C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato da due rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi; ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative sostenute nel corso dell'anno sono state ripartite sui singoli comparti, sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto; in particolare i valori utilizzati sono stati i seguenti:

Comparto	Media degli aderenti 2010
Bilanciato	6.203
Garantito	1.524
<b>Totale</b>	<b>7.727</b>

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati non ancora attribuibili alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio.

In particolare, nell'attivo dello Stato patrimoniale, è compresa la somma di Euro 157.320 composta da:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 155.925 che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alle posizioni individuali. Alla data di approvazione della proposta di bilancio da parte del C.d.A., 31 Marzo 2011, rispetto alle suddette contribuzioni da attribuire, sono stati abbinati Euro 91.257;
- Euro 1.395, riferito agli interessi attivi liquidati sul conto corrente contributi e non ancora girocontati ai singoli comparti alla data di chiusura dell'esercizio ;

Tali valori trovano contropartita contabile nel passivo dello stato patrimoniale.2



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto, della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri e i proventi, indicati nel prospetto richiesto nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo A che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Azioni o quote di soc. immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000.

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2010 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla Covip.

### E. Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento per effetto di prestazioni liquidate (riscatti, anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).

<b>2009</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2009</b>	<b>4.632.280,399</b>	<b>56.818.212</b>
Quote emesse	1.557.552,140	19.951.364
Quote annullate	386.295,329	4.846.427
<b>Quote in essere al 31.12.2009</b>	<b>5.803.537,210</b>	<b>77.950.928</b>
<b>2010</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2010</b>	<b>5.803.537,210</b>	<b>77.950.928</b>
Quote emesse	1.468.405,825	20.299.907
Quote annullate	464.118,497	6.406.330
<b>Quote in essere al 31.12.2010</b>	<b>6.807.824,539</b>	<b>96.283.626</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Evoluzione del valore della quota:

<b>Comparto Bilanciato</b>	
<b>Data</b>	<b>Valore quota</b>
	€
31/12/09	13,374
31/01/10	13,395
28/02/10	13,519
31/03/10	13,807
30/04/10	13,847
31/05/10	13,799
30/06/10	13,762
31/07/10	13,865
31/08/10	13,974
30/09/10	13,987
31/10/10	14,052
30/11/10	13,998
31/12/10	14,160

L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2010 è pari a 5,88%.

<b>Comparto Garantito</b>	
<b>Data</b>	<b>Valore quota</b>
	€
31/12/09	13,908
31/01/10	13,892
28/02/10	13,955
31/03/10	14,022
30/04/10	13,977
31/05/10	14,000
30/06/10	13,999
31/07/10	14,010
31/08/10	14,039
30/09/10	14,028
31/10/10	14,046
30/11/10	13,967
31/12/10	14,026

L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2010 è pari a 0,85%.

### F. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di euro 10.914, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

<b>Compensi organi sociali</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	10.914	10.914
<b>TOTALE</b>	<b>10.914</b>	<b>10.914</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### G. Associati iscritti e riscattati.

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31.12.2010 sono pari a 7.619 contro i 7.831 del 31.12.2009. Tali associati iscritti appartengono a nr. 92 aziende.

Gli aderenti attivi al 31.12.2010 sono pari a 7.385 ( di cui 176 aderenti silenti).

La ripartizione tra i comparti degli iscritti complessivi è la seguente:

#### DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2010	Aderenti al 31.12.2009
Bilanciato	6.102	6.336
Garantito	1.517	1.495
<b>Totale</b>	<b>7.619</b>	<b>7.831</b>

#### DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Attivi	Iscritti
Cemento	6.172	6.351
Calce	712	723
Gesso	418	458
Altro	61	65
Malte	22	22
<b>Totale</b>	<b>7.385</b>	<b>7.619</b>

Al 31/12/2010 sono presenti 235 aderenti non attivi come da dettaglio seguente:

Dimissionario	163
In attesa di riscatto	55
In attesa di trasferimento	7
Defunto	2
In attesa	3
Rinunciatario	3
Iscritto in contribuzione	2
<b>Totale</b>	<b>235</b>

#### DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive 2010	Aziende attive 2009
Cemento	50	51
Calce	20	20
Altro	11	12
Gesso	8	8
Malte	3	3
<b>Totale</b>	<b>92</b>	<b>94</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### H. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

#### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2010 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 266.722.

Le stesse si dividono in:

##### a. Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura degli oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	C/C 031 (c/c servizi)	260.563	188.797
	C/C 19036.08 (c/c servizi)	-	30.474
	Cassa e valori bollati	669	219
	<b>Totale</b>	<b>261.232</b>	<b>219.490</b>

##### b. Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati acquisti.

##### c. Immobilizzazioni Materiali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali;

c)	Immobilizzazioni materiali	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
<b>1</b>	<b>Macchine elettroniche</b>	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	<b>204</b>
1.b	Incremento	896	-
1.c	Decremento	- 896	- 204

##### d. Altre attività della gestione amministrativa

La voce è così composta:

d)	Altre attività della gestione amministrativa	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Ratei attivi non finanziari	330	60
	Crediti per spese su prestazioni	1.549	-
	<b>Totale</b>	<b>1.879</b>	<b>60</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### e. Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Risconti attivi non finanziari	3.611	3.633
	<b>Totale</b>	<b>3.611</b>	<b>3.633</b>

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31.12.2010:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Assicurazione Marsh ( Responsabilità organi sociali)	3.611
<b>Totale</b>	<b>3.611</b>

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2010 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro -266.722.

Le stesse si dividono in:

#### a. TFR

Al 31.12.2010 la voce "TFR" risulta pari a Euro zero.

#### b. Altre passività della gestione amministrativa

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Fatture da ricevere Fornitori	-39.944	-32.434
	Fatture da ricevere Organi Sociali	-14.714	-10.914
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	-2.868	-3.234
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	-1.656	-1.199
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	-771	-791
	Fondo Concreto Dipendenti	-731	-774
	Quote associative Garantito	-	-162
	Quote associative Bilanciato	-	-9
	Debiti verso dipendenti	-796	-
	<b>Totale</b>	<b>61.480</b>	<b>-49.517</b>

#### c. Risconto passivo per quote associative rinviate ad esercizio successivo

Al 31.12.2010 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro -205.242 relativo all'avanzo della gestione amministrativa. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo pari a zero.

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

#### a. Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

La voce comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi, le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo ed il residuo avanzo delle quote associative rimandato dall'esercizio precedente destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti:



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

<b>a)</b>	<b>Contributi destinati a copertura oneri amm.vi</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Contributi a copertura oneri amministrativi	313.125	314.923
	Quote di iscrizione	1.821	2.065
	Quote associative riscontate da anni precedenti	173.666	117.631
	Ricavi su prestazioni liquidate	8.964	6.050
	<b>Totale</b>	<b>497.576</b>	<b>440.669</b>

### b. Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

<b>b)</b>	<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Accenture Insurance Services gestione aderenti	- 67.913	- 78.848
	<b>Totale</b>	<b>- 67.913</b>	<b>- 78.848</b>

### c. Spese generali ed amministrative

<b>c)</b>	<b>Spese generali ed amministrative</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Compenso lordo Direttore	- 51.188	-49.787
	Controllo interno	- 16.640	-19.250
	Spese postali	- 18.746	-17.800
	Consulenza gestione finanziaria	- 11.400	-14.673
	Compensi lordi ai sindaci	- 10.914	-10.914
	Contributo di vigilanza Covip	- 9.478	-9.134
	Società di revisione	- 8.200	-8.190
	Assicurazione responsabilità organi sociali	- 6.724	-6.724
	Assofondipensione	- 3.970	-4.983
	Noleggio macchine ufficio e materiale di consumo	- 4.768	-3.971
	Spese viaggi del personale	- 3.941	-3.697
	Cancelleria e stampati	- 3.012	-1.836
	Spese telefoniche	- 1.231	-1.646
	Canone annuale sito Internet	- 3.886	-1.457
	Spese varie	- 3.153	-908
	Spese notarili	- 2.093	-585
	Spese di spedizione	- 263	-345
	Seminari decennale Concreto	- 12.305	-
	Spese personale distaccato	- 5.900	-
	Consulenza del lavoro	- 720	-
	Spese promozionali	- 12.226	-
	<b>Totale</b>	<b>-190.758</b>	<b>-155.900</b>



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**d. Spese per il personale**

<b>d)</b>	<b>Spese per il personale</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Stipendi	- 25.241	- 22.514
	Contributi Inps	- 6.411	- 5.984
	Contributi a Fondo Concreto	- 1.860	- 2.053
	Formazione	-	- 1.500
	Premi Inail	- 146	- 41
	Arrotondamenti su stipendi	- 2	-
	<b>Totale</b>	<b>- 33.660</b>	<b>- 32.092</b>

**e. Ammortamenti**

<b>e)</b>	<b>Ammortamenti immobilizzazioni</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Amm.to licenze software	-	-
	Amm.to macchine elettroniche	- 896	- 204
	<b>Totale</b>	<b>- 896</b>	<b>- 204</b>

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura pari al 100 %.

**f. Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione**

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

**g. Oneri e proventi diversi**

<b>g)</b>	<b>Oneri e proventi diversi</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Interessi attivi	916	1.684
	Sopravvenienze	51	- 1.482
	Spese bancarie su c/c	- 74	- 161
	<b>Totale</b>	<b>893</b>	<b>41</b>

**h. Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2010 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 205.242; nel 2009 la voce era pari ad Euro 173.666.



---

Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2010  
COMPARTO BILANCIATO**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**



Fondo Pensione Complementare Nazionale

### STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	<b>ATTIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	85.624.135	69.806.743
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	234.392	196.207
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>85.858.527</b>	<b>70.002.950</b>

		31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	- 626.432	- 337.208
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	- 63.631	- 40.080
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	- 234.392	- 196.207
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	- 506.093	- 257.542
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>- 1.430.548</b>	<b>- 831.037</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>84.427.979</b>	<b>69.171.913</b>

### CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	3.815.105	4.039.750
	Operazioni OUTRIGHT	758.859	651.578



Fondo Pensione Complementare Nazionale

### CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Fase di accumulo		
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>10.905.285</b>	<b>11.058.516</b>
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.004.967</b>	<b>6.592.302</b>
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>- 148.093</b>	<b>- 115.881</b>
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>4.856.874</b>	<b>6.476.421</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>15.762.159</b>	<b>17.534.937</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 506.093</b>	<b>- 683.453</b>
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>15.256.066</b>	<b>16.851.484</b>

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO**  
**31 DICEMBRE 2010**  
**Comparto Bilanciato**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2010 risulta essere il seguente:

<b>Prospetto valore quota</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	84.730.334	68.810.196
Attività della gestione amministrativa	234.392	196.207
Proventi maturati e non riscossi	893.801	996.547
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>85.858.527</b>	<b>70.002.950</b>
Passività della gestione previdenziale	- 626.432	- 337.208
Passività della gestione finanziaria	-63.631	- 40.080
Passività della gestione amministrativa	- 234.392	- 196.207
Oneri maturati e non liquidati		-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>- 924.455</b>	<b>- 573.495</b>
<b>Credito/Debito d'imposta</b>	<b>- 506.093</b>	<b>- 257.542</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>84.427.979</b>	<b>69.171.913</b>
<b>Numero delle quota in essere</b>	<b>5.962.573,800</b>	<b>5.172.309,620</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>14,160</b>	<b>13,374</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2010, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

**Sviluppo delle quote**

<b>2009</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
		<b>€</b>
<b>Quote in essere al 01.01.09</b>	<b>4.296.983,269</b>	<b>52.320.429</b>
Quote emesse	1.234.872,047	15.539.024
Quote annullate	359.545,696	4.480.508
<b>Quote in essere al 31.12.09</b>	<b>5.172.309,620</b>	<b>69.171.913</b>
<b>2010</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
		<b>€</b>
<b>Quote in essere al 01.01.10</b>	<b>5.172.309,620</b>	<b>69.171.913</b>
Quote emesse	1.161.901,043	16.015.881
Quote annullate	371.636,863	5.110.596
<b>Quote in essere al 31.12.10</b>	<b>5.962.573,800</b>	<b>84.427.979</b>

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO**

	31.12.2010		31.12.2009	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Investimenti diretti</b>		-		-
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>85.624.135</b>		<b>69.806.743</b>
a) Depositi bancari	8.017.550		6.226.211	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	56.333.755		44.913.312	
d) Titoli di debito quotati	5.182.883		5.379.458	
e) Titoli di capitale quotati	15.116.965		12.276.238	
f) Titoli di debito non quotati	-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
h) Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
i) Opzioni acquistate	-		-	
l) Ratei e risconti attivi	893.801		996.547	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	79.181		14.977	
<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>30 Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>234.392</b>		<b>196.207</b>
a) Cassa e depositi bancari	229.831		193.191	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.662		49	
e) Ratei e risconti attivi	2.899		2.967	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>85.858.527</b>		<b>70.002.950</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>- 626.432</b>		<b>- 337.208</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	- 557.559		- 325.429	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-68.873		- 11.779	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>- 63.631</b>		<b>- 40.080</b>
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 63.631		- 40.080	
<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>30 Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>- 234.392</b>		<b>- 196.207</b>
a) TFR	-		-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 49.358		- 40.314	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	- 185.034		- 155.893	
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<b>- 506.093</b>		<b>- 257.542</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 506.093		- 257.542	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>- 1.430.548</b>		<b>- 831.037</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>84.427.979</b>		<b>69.171.913</b>
Attivo netto al 01.01.2010		69.171.913		52.320.429
Variazione Patrimonio netto 2010		15.256.066		16.851.484



Fondo Pensione Complementare Nazionale

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2010		31.12.2009	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>10.905.285</b>		<b>11.058.516</b>
a)	Contributi per le prestazioni	16.015.881		15.539.024	
b)	Anticipazioni	- 1.022.101		- 762.722	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 4.088.495		- 3.717.786	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-		-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>5.004.967</b>		<b>6.592.302</b>
a)	Dividendi e interessi	2.163.705		2.074.404	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.841.262		4.517.898	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>- 148.093</b>		<b>- 115.881</b>
a)	Società di gestione	- 124.669		- 98.907	
b)	Banca depositaria	- 23.424		- 16.974	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>4.856.874</b>		<b>6.476.421</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	419.661		373.838	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 54.523		- 64.402	
c)	Spese generali ed amministrative	- 153.147		- 127.337	
d)	Spese per il personale	- 27.023		- 26.212	
e)	Ammortamenti	- 719		- 167	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	785		173	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ.	- 185.034		- 155.893	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>15.762.159</b>		<b>17.534.937</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>- 506.093</b>		<b>- 683.453</b>
a)	Imposta sostitutiva	- 506.093		- 683.453	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>15.256.066</b>		<b>16.851.484</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31.12.2010, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2010 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 85.624.135 e fanno riferimento prevalentemente alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2010		31.12.2009	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>85.624.135</b>		<b>69.806.743</b>
a)	Depositi bancari	8.017.550		6.226.211	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	56.333.755		44.913.312	
d)	Titoli di debito quotati	5.182.883		5.379.458	
e)	Titoli di capitale quotati	15.116.965		12.276.238	
l)	Ratei e risconti attivi	893.801		996.547	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	79.181		14.977	

Al 31.12.2010 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- h) Quote di organismi di inv.collettivo;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato è iniziata dal 01 luglio 2007 in seguito all'autorizzazione della Covip. In precedenza il Fondo aveva una gestione monocomparto del Patrimonio.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- La politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;
- Gli strumenti finanziari: titoli di debito governativi con rating minimo pari a BBB per tutta la durata dell'investimento; titoli di debito corporate con rating minimo pari all'"investment grade" (fino ad un massimo del 30% della componente obbligazionaria); titoli di capitale (dal 15% al 30% del valore di mercato del portafoglio con un ribilanciamento mensile); investimento in OICR; contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse; operazioni pronto contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward).
- Categorie di emittenti e settori industriali: Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE;
- Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;
- Rischio cambio: i titoli di debito ed i titoli di capitale in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 20% del portafoglio.
- Benchmark: 75% JPM Emu Government Bond Index; 15% Msci Europe in dollari convertito in Euro; 10% Msci World ex Europe convertito in Euro.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Nell'anno 2010 ai gestori Finanziari sono state affidate risorse complessive per Euro 9.179.253, così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
Duemme	3.671.701	3.671.701
Pioneer	5.507.552	5.507.552
<b>Totale</b>	<b>9.179.253</b>	<b>9.179.253</b>

### DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2010	% su totale attività 2010	31.12.2009	% su totale attività 2009
Depositi bancari	Divisa	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	1.465.412	1,71%	1.119.762	1,60%
C/margini EURO futures	EUR	61.898	0,07%	114.900	0,16%
Conti USD Gestori	USD	1.789.304	2,08%	1.369.254	1,96%
C/margini USD futures	USD	164.178	0,19%	130.675	0,19%
Conti GBP Gestori	GBP	1.513.839	1,76%	905.337	1,29%
C/margini GBP futures	GBP	95.928	0,11%	125.436	0,18%
Conti JPY Gestori	JPY	493.215	0,57%	388.630	0,56%
C/margini JPY futures	JPY	11.044	0,01%	19.375	0,03%
Conti AUD Gestori	AUD	374.782	0,45%	919.999	1,31%
C/margini AUD futures	AUD	17.965	0,02%	7.777	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	349.036	0,41%	241.141	0,34%
C/margini CAD futures	CAD	15.021	0,02%	20.928	0,03%
Conti CHF Gestori	CHF	951.775	1,11%	210.638	0,30%
C/margini CHF futures	CHF	44.849	0,05%	50.612	0,07%
Conti NOK Gestori	NOK	140.160	0,16%	22.433	0,03%
Conti SEK Gestori	SEK	297.624	0,35%	171.194	0,24%
C/margini SEK futures	SEK	32.984	0,04%	35.075	0,05%
Conti DKK Gestori	DKK	1.204	0,00%	1.347	0,00%
<b>Totale</b>		<b>7.820.218</b>	<b>9,11%</b>	<b>5.854.513</b>	<b>8,36%</b>

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 7.820.218, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 196.903, il saldo del conto corrente contributi per Euro 383 e i crediti verso la gestione transitoria per Euro 46.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2010	% su tot. attività 2010	31.12.2009	% su tot. attività 2009
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>56.333.755</b>	<b>65,61%</b>	<b>44.913.312</b>	<b>64,16%</b>
Titoli di stato Italia	33.413.629	38,91%	21.922.979	31,32%
Titoli di stato altri paesi U.E.	22.920.126	26,70%	22.990.333	32,84%
Titoli di stato paesi OCSE	-	0,00%	-	0,00%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>5.182.883</b>	<b>6,04%</b>	<b>5.379.458</b>	<b>7,69%</b>
Titoli di debito Italia	422.955	0,49%	533.463	0,76%
Titoli di debito U.E.	4.453.979	5,19%	3.511.908	5,02%
Titoli di debito paesi OCSE	305.949	0,36%	1.334.087	1,91%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>15.116.965</b>	<b>17,61%</b>	<b>12.276.238</b>	<b>17,53%</b>
Azioni Italia quotate	501.430	0,58%	747.516	1,07%
Azioni U.E. quotate	6.989.887	8,15%	6.044.570	8,63%
Azioni OCSE quotate	7.530.113	8,77%	5.484.152	7,83%
Azioni non OCSE quotate	95.535	0,11%	-	0,00%
<b>Totali</b>	<b>76.633.603</b>	<b>89,26%</b>	<b>62.569.008</b>	<b>89,38%</b>

### INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 Dicembre 2010.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	IT0004224041	CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO	7.350.000	7.097.351	8,27%
2	EUR	O	IT0004101447	CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO	5.322.000	5.212.239	6,07%
3	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.400.000	3.495.438	4,07%
4	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	3.485.475	4,06%
5	EUR	O	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	3.200.000	3.406.688	3,97%
6	EUR	O	IT0004536931	CERTIFICATO DI CREDITO DEL TESORO	3.410.000	3.301.815	3,85%
7	EUR	O	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.000.000	3.065.910	3,57%
8	EUR	O	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	2.550.000	2.755.734	3,21%
9	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.650.000	2.747.626	3,20%
10	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.150.000	2.133.896	2,49%
11	EUR	O	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.037.040	2,37%
12	EUR	O	FR0010135525	FRANCE (GOVT OF)	1.600.000	1.895.188	2,21%
13	EUR	O	BE0000296054	BELGIUM KINGDOM	1.500.000	1.540.650	1,79%
14	EUR	O	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF)	1.500.000	1.535.475	1,79%
15	EUR	O	XS0439139998	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.500.000	1.511.535	1,76%
16	EUR	O	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	1.400.000	1.426.264	1,66%
17	EUR	O	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.230.000	1.261.082	1,47%



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

18	EUR	O	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.100.000	1.186.009	1,38%
19	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	1.085.540	1,26%
20	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.066.871	1,24%
21	EUR	O	FR0000571150	FRANCE (GOVT OF)	770.000	976.645	1,14%
22	EUR	O	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	516.000	660.305	0,77%
23	EUR	O	XS0170558877	EUROPEAN INVESTMENT BANK	620.000	654.218	0,76%
24	EUR	O	DE0001030518	BUNDESOBLIGATION I/L	568.000	648.713	0,76%
25	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	550.000	560.175	0,65%
26	EUR	O	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	440.000	475.108	0,55%
27	EUR	O	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	419.000	446.943	0,52%
28	EUR	O	ES0213495007	SANTAN CONSUMER FINANCE	500.000	437.844	0,51%
29	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	488.000	403.015	0,47%
30	EUR	O	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	322.000	402.864	0,47%
31	EUR	O	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	340.000	343.924	0,40%
32	EUR	O	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	300.000	331.986	0,39%
33	EUR	O	XS0491432737	SWEDISH HOUSING FIN CORP	300.000	300.246	0,35%
34	GBP	A	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	15.480	299.978	0,35%
35	EUR	O	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	243.000	278.050	0,32%
36	EUR	O	FR0010626960	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	250.000	253.731	0,30%
37	EUR	O	DE0001135374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	200.000	214.508	0,25%
38	EUR	O	XS0405666941	GENERAL ELEC CAP CORP	200.000	207.968	0,24%
39	EUR	O	XS0459946199	YORKSHIRE BUILDING SOC	200.000	202.392	0,24%
40	EUR	O	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	200.000	201.454	0,23%
41	EUR	O	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	200.000	199.764	0,23%
42	EUR	O	ES0413440076	BANCO ESPANOL DE CREDITO	200.000	197.369	0,23%
43	SEK	A	SE0000115446	VOLVO AB-B SHS	14.712	194.453	0,23%
44	EUR	O	XS0270008864	MEDIOBANCA	200.000	190.663	0,22%
45	EUR	O	XS0435179378	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	180.000	187.684	0,22%
46	USD	A	US38259P5089	GOOGLE INC-CL A	419	186.255	0,22%
47	EUR	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.859	183.727	0,21%
48	EUR	A	ES0173516115	REPSOL YPF SA	8.750	182.437	0,21%
49	GBP	A	GB0007188757	RIO TINTO PLC	3.461	180.398	0,21%
50	EUR	A	DE0007257503	METRO AG	3.343	180.121	0,21%
				<b>TOTALI</b>	<b>58.618.024</b>	<b>61.430.764</b>	<b>71,55%</b>

### LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31.12.2010 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Azioni Quotate	501.430				501.430	0,58%
Azioni U.E. quotate		6.989.887			6.989.887	8,14%
Azioni OCSE quotate			7.530.113		7.530.113	8,77%
Azioni non OCSE quotate				95.535	95.535	0,11%
Titoli Di Stato Italia	33.413.629				33.413.629	38,92%
Titoli Di Stato altri paesi U.E.		22.920.126			22.920.126	26,70%
Titoli di debito Italia	422.955				422.955	0,49%
Titoli di debito U.E.		4.453.979			4.453.979	5,19%
Titoli di debito paesi OCSE			305.949		305.949	0,36%
<b>Totali</b>	<b>34.338.014</b>	<b>34.363.992</b>	<b>7.836.062</b>	<b>95.535</b>	<b>76.633.603</b>	<b>89,26%</b>

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	66.747.886	66.747.886
USD DOLLARO USA	6.936.868	5.191.490
GBP STERLINA BRITANNICA	1.745.941	2.028.395
CHF FRANCO SVIZZERO	1.193.981	954.879
JPY YEN GIAPPONESE	131.070.600	1.206.355
CAD DOLLARO CANADESE	322.103	241.783
SEK CORONA SVEDESE	2.356.265	262.815
<b>Totali</b>		<b>76.633.603</b>

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

Tipologia Titolo		Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	1,24
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	0,07
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Usa	1,37
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	3,76
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	4,93
TITOLI DI STATO	Italia	1,95



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 3,02.

### CONFLITTI D'INTERESSE

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei gestori. Di seguito riportiamo le operazioni in conflitto d'interesse relative al gestore Pioneer.

DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DIVISA	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITÀ	PREZZO	CTV IN EURO	MOTIVO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	12/01/2010	15/01/2010	VENDITA	-136	87,024	11.831,75	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
BCA INTESA S.PAOLO Emittente: BCA INTESA S.PAOLO	IT0000072618	EUR	12/01/2010	15/01/2010	VENDITA	-3.480,00	3,152	10.967,41	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
BCA INTESA S.PAOLO Emittente: BCA INTESA S.PAOLO	IT0000072618	EUR	29/01/2010	03/02/2010	ACQUISTO	6.769,00	2,791	18.906,18	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
BCA INTESA S.PAOLO Emittente: INTESABCI	IT0000072618	EUR	24/02/2010	01/03/2010	ACQUISTO	2.757,00	2,628	7.246,74	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	10/02/2010	15/02/2010	VENDITA	-216	79,385	17.141,93	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	24/02/2010	01/03/2010	ACQUISTO	70	81,875	5.732,99	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
BCA INTESA S.PAOLO Emittente: INTESABCI	IT0000072618	EUR	26/03/2010	31/03/2010	VENDITA	-2.634,00	2,817	7.417,22	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	26/03/2010	31/03/2010	VENDITA	-67	92,38	6.187,59	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	07/04/2010	12/04/2010	VENDITA	-158	95,224	15.022,82	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	30/04/2010	05/05/2010	VENDITA	-721	86,557	62.389,17	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
BCA INTESA S.PAOLO Emittente: INTESABCI	IT0000072618	EUR	06/05/2010	11/05/2010	VENDITA	-2.864,00	2,013	5.763,50	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO

### CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	13.776.684	13.509.853
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	7.705.964	7.682.231
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	2.655.112	2.499.051
AZIONI QUOTATE	Giappone	1.732.462	1.349.878
AZIONI QUOTATE	Italia	1.309.281	1.529.729
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	248.149	153.514
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	1.913.990	940.747
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	-	500.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Giappone	-	682.875
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	72.668	85.570
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	18.218.532	18.450.120
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	-	556.640
TITOLI DI STATO	Italia	32.934.774	20.566.094
<b>TOTALE</b>		<b>80.567.616</b>	<b>68.506.302</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31.12.2010	
	Totale	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione Pioneer	56.014	0,03757
Commissioni di negoziazione Duemme	19.778	0,01327
<b>Totale</b>	<b>75.792</b>	

### INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/10	Ticks	Posizione al 31/12/10	Cambi al 31/12/10	Controvalore Euro
MAR 11 ME S&P CAN 60 - PTH1	3	CAD	767	200	460.260	1,3322	345.489
JAN 11 OMXS30 IDX FUT- QCF1	35	SEK	1.157	100	4.049.500	8,9655	451.676
MAR 11 IMM EURO FX/BP-RPH1	-6	GBP	86	1.250	- 643.275	0,8608	- 747.342
MAR 11 EURX SWISS IDX - SMH1	16	CHF	6.358	10	1.017.280	1,2504	813.564
MAR 11 S&P 500 - SPH1	7	USD	1.253	250	2.192.750	1,3362	1.641.034
MAR 11 TSE TOPIX - TPH1	8	JPY	896	10.000	71.680.000	108,65	659.733
MAR 11 EURX E-STXX 50 - VGH1	29	EUR	2.794	10	810.260	1	810.260
MAR 11 SFE SPI 200 - XPH1	4	AUD	4.730	25	473.000	1,3136	360.079
MAR 11 NEW FTSE 100 - ZH1	25	GBP	5.893	10	1.473.250	0,8608	1.711.589
MAR 11 EMINI S&P 500 - ESH1	4	USD	1.253	50	250.600	1,3362	187.547
<b>Totale Euro</b>							<b>6.233.628</b>

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è del 7,26%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario al G.U.n.9 del 13/01/2000 – serie generale.

#### l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Ratei attivi su cedole	887.012	991.195
	Ratei attivi finanziari	6.789	5.352
	<b>Totale</b>	<b>893.801</b>	<b>996.547</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica i dividendi, la divisa di regolamento ed i contributi da ricevere abbinati nel mese di dicembre.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Titoli diversi da regolare c/vendita	11.835	13.654
	Crediti per interessi attivi	-	1.323
	Crediti per contributi da ricevere	67.476	-
	Valorizzazione operazioni da regolare	-130	-
	<b>Totale</b>	<b>79.181</b>	<b>14.977</b>

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2010.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2010 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 234.392.

Le stesse sono così composte:

#### a) Depositi bancari

La voce, pari ad Euro 229.831, rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo di c/c spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40a della nota integrativa al bilancio).

#### b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2010 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

#### c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2010 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

#### d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 1.662, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio).

#### e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad Euro 2.899, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40e della nota integrativa al bilancio).

### 50. Crediti di imposta



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Al 31.12.2010 risulta un credito d'imposta pari ad Euro zero.

### **PASSIVITA'**

#### **10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31.12.2010 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -626.432.

Le stesse comprendono:

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

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

<b>a)</b>	<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Debiti v/associati per riscatti	- 409.832	- 144.650
	Debiti v/associati per anticipazioni	-	- 56.129
	Debiti v/associati per trasferimenti	- 60.869	- 37.217
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	- 50.359	- 42.715
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	- 33.370	- 40.070
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	- 2.941	- 4.374
	Erario c/ritenute su riscatti add.regionale	- 154	- 202
	Erario c/ritenute su riscatti add.comunale	- 34	- 72
	<b>Totale</b>	<b>- 557.559</b>	<b>-325.429</b>

##### **b) Altre passività della gestione previdenziale**

La voce è così composta:

<b>b)</b>	<b>Altre passività della gestione previdenziale</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	- 67.476	- 11.779
	Debiti v/gestione amministrativa	- 1.397	0
	<b>Totale</b>	<b>- 68.873</b>	<b>-11.779</b>

La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2010.

#### **20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31.12.2010 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 63.631, sono costituite da:

<b>d)</b>	<b>Altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 5.775	- 4.668
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 33.430	- 27.041
	Valorizzazione operazioni outright	- 24.426	- 8.371
	<b>Totale</b>	<b>- 63.631</b>	<b>- 40.080</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Al 31.12.2010 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2010.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2010 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro - 234.392.

Le stesse si dividono in:

#### a) TFR

Al 31.12.2010 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro – 49.358 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, fatture da ricevere e i debiti verso l'Erario; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

#### c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2010 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa. La quota parte relativa al comparto bilanciato è pari ad Euro - 185.034.

Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

### 50. Debito di imposta

Al 31.12.2010 risulta un debito d'imposta sostitutiva pari a Euro - 506.093.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 506.093	- 257.542
	<b>Totale</b>	<b>- 506.093</b>	<b>- 257.542</b>

### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 85.858.527, e il totale delle Passività, pari a Euro 1.430.548, ammonta a Euro 84.427.979.

#### Conti d'ordine

Conti d'ordine	31.12.2010	31.12.2009
	€	€
Operazioni OUTRIGHT	758.859	651.578
Crediti per contributi da ricevere	3.815.105	4.039.750

Al 31.12.2010 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2011 per Euro 3.815.105



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Al 31.12.2010 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	CTV eur	SD	Cambio contrattazione
200.000	CHF	09/11/2010	Vendita	PIONEER	149.999	07/01/2011	1,33334
50.000	CHF	15/11/2010	Vendita	PIONEER	37.321	07/01/2011	1,33975
59.000.000	JPY	03/12/2010	Vendita	PIONEER	532.972	04/02/2011	110,69999
50.000	CHF	13/12/2010	Vendita	PIONEER	38.567	07/01/2011	1,29645
<b>Totale</b>					<b>758.859</b>		

### Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2010 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 10.905.285.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2010	31.12.2009
	Contributi abbinati:	14.968.949	15.440.179
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>3.245.204</i>	<i>3.397.106</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>2.213.175</i>	<i>2.321.381</i>
	<i>TFR</i>	<i>9.510.570</i>	<i>9.721.692</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	313.511	87.437
	Switch in (ingresso nel comparto)	733.421	11.408
	<b>Totale</b>	<b>16.015.881</b>	<b>15.539.024</b>

##### b) Anticipazioni

Nel corso del 2010 ci sono state nr. 191 anticipazioni per un importo pari ad Euro - 1.022.101.

b)	Anticipazioni	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	- 1.022.101	- 762.722
	<b>Totale</b>	<b>- 1.022.101</b>	<b>- 762.722</b>

##### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto o di trasferimento ad altro fondo, ovvero di trasferimento ad altro comparto. Le richieste di riscatto liquidate nel corso del 2010 sono state nr. 301, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 27.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Riscatti ad aderenti	- 3.311.822	- 2.479.372
	Switch Out (uscita dal comparto)	- 396.051	- 930.932
	Trasferimenti associati ad altri fondi	- 380.622	- 307.455
	Rimborsi	-	- 27
	<b>Totale</b>	<b>- 4.088.495</b>	<b>- 3.717.786</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Al 31.12.2010 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita;
- e) Erogazioni in c/capitale;
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

### 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2010 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 5.004.967.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Interessi su cedole	1.840.838	1.748.866
	Dividendi	291.015	281.690
	Interessi su c/c	31.852	43.848
	<b>Totale</b>	<b>2.163.705</b>	<b>2.074.404</b>

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Utili e perdite presunte su azioni	551.009	3.096.880
	Utili e perdite presunti su operazioni in valuta	- 3.481	10.652
	Utili realizzati su operazioni in valuta	149.210	123.337
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	- 39.815	- 37.938
	Utili e perdite presunti su titoli	- 870.912	260.849
	Utili realizzati su titoli	2.997.157	1.952.510
	Perdite realizzate su titoli	- 1.408.203	- 2.078.714
	Spese operazioni finanziarie	- 71.048	- 37.616
	Commissioni su Futures	- 4.744	- 3.826
	Sopravvenienze finanziarie	-1.332	46
	Differenze su cambi e arrotondamenti	213.931	123.284
	Utili e perdite presunte su azioni	325.927	44.088
	Utili e perdite realizzati su Futures	611.919	1.333.670
	Utili da cambi realizzati su titoli	662.426	243.117
	Perdite da cambi realizzate su titoli	- 254.342	- 430.857
	Differenziale su operazioni outright	-16.055	- 81.584
	Bolli su operazioni finanziarie	-385	-
	<b>Totale</b>	<b>2.841.262</b>	<b>4.517.898</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	1.685.840	657.582
Titoli di debito quotati	154.998	60.459
Titoli di capitale quotati	291.016	876.937
Depositi bancari	31.851	-
Risultato della gestione cambi	-	711.874
Operazioni Futures	-	611.919
Sopravvenienze finanziarie	-	-1.332
Spese su operazioni finanziarie	-	- 75.792
Bolli su operazioni finanziarie	-	- 385
<b>Totale</b>	<b>2.163.705</b>	<b>2.841.262</b>

Al 31.12.2010 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

### 40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2010 gli Oneri di Gestione sono così composti:

	Oneri di gestione	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
a)	Commissioni società di gestione	-124.669	- 96.823
b)	Commissioni Banca depositaria	-23.424	- 19.058
<i>b1</i>	<i>Commissioni sul patrimonio</i>	<i>-21.351</i>	<i>-16.622</i>
<i>b2</i>	<i>Spese tenuta c/c Gestori</i>	<i>-2.073</i>	<i>- 2.436</i>
	<b>Totale</b>	<b>-148.093</b>	<b>-115.881</b>

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,028%.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2010
Dueemme	0,16%	58.699
Pioneer	0,16%	65.970
<b>Totale</b>		<b>124.669</b>

### 50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.004.967	6.592.302
40	Oneri di gestione	-148.093	-115.881
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>4.856.874</b>	<b>6.476.421</b>

### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2010 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

<b>a)</b>	<b>Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		€	€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	254.997	262.076
	Quote di iscrizione	1.033	1.136
	Recupero spese su riscatti	3.330	2.916
	Quote associative rinviate da esercizi precedenti	155.893	106.010
	Recupero spese su anticipazioni liquidate	2.238	1.660
	Recupero spese su switch in uscita	2.170	40
	<b>Totale</b>	<b>419.661</b>	<b>373.838</b>

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 254.997, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2010.

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro - 54.523, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

#### c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro - 153.147, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

#### d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro - 27.023, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

#### e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro - 719, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

#### f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 785, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

### h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2010 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 185.034.

## 70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	10.905.285	11.058.516
50	Margine della gestione finanziaria	4.856.874	6.476.421
60	Oneri amministrativi	-	-
	<b>Totale</b>	<b>15.762.159</b>	<b>17.534.937</b>

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari ad Euro - 506.093, rappresenta l'accantonamento di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Imposta sostitutiva	- 506.093	- 683.453

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

<b>Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )</b>	<b>84.934.074</b>
<b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>	<b>5.110.596</b>
<b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>	<b>16.271.911</b>
<b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>	<b>69.171.913</b>
<b>Risultato netto imponibile ( a + b - c - d - e )</b>	<b>4.600.842</b>
<b>Imposta Sostitutiva 11% ( se negativo credito imposta)</b>	<b>506.093</b>



---

Fondo Pensione Complementare Nazionale

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2010  
COMPARTO GARANTITO**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**



Fondo Pensione Complementare Nazionale

### STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	<b>ATTIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	11.912.039	8.847.863
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	1.346	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	32.330	26.976
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.945.715</b>	<b>8.874.839</b>

		31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	- 43.192	- 40.578
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	- 9.563	- 5.895
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	- 1.346	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	- 32.330	- 26.976
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	- 3.637	- 22.375
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>- 90.068</b>	<b>- 95.824</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>11.855.647</b>	<b>8.779.015</b>

### CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	912.848	941.143
	Operazioni OUTRIGHT	30.439	-



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO**

		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>
	Fase di accumulo		
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.988.292</b>	<b>4.046.421</b>
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>122.117</b>	<b>277.205</b>
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>- 30.140</b>	<b>- 20.019</b>
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>91.977</b>	<b>257.186</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>3.080.269</b>	<b>4.303.607</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 3.637</b>	<b>- 22.375</b>
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>3.076.632</b>	<b>4.281.232</b>



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO**  
**31 DICEMBRE 2010**  
**Comparto Garantito**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2010 risulta essere il seguente:

	31.12.2010	31.12.2009
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	11.753.568	8.759.898
Attività della gestione amministrativa	32.330	26.976
Proventi maturati e non riscossi	158.471	87.965
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>11.944.369</b>	<b>8.874.839</b>
Passività gestione previdenziale	- 43.192	- 40.578
Passività gestione finanziaria	- 9.563	- 5.895
Passività gestione amministrativa	- 32.330	- 26.976
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>- 85.085</b>	<b>- 73.449</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-3.637</b>	<b>- 22.375</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>11.855.647</b>	<b>8.779.015</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>845.250,738</b>	<b>631.227,590</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>14,026</b>	<b>13,908</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2010, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

**Sviluppo delle quote**

2009	Numero	Controvalore
		€
<b>Quote in essere al 01.01.09</b>	<b>335.297,130</b>	<b>4.497.783</b>
Quote emesse	322.680,093	4.412.340
Quote annullate	26.749,633	365.919
<b>Quote in essere al 31.12.09</b>	<b>631.227,590</b>	<b>8.779.015</b>
2010	Numero	Controvalore
		€
<b>Quote in essere al 01.01.10</b>	<b>631.227,590</b>	<b>8.779.015</b>
Quote emesse	306.504,782	4.284.026
Quote annullate	92.481,634	1.295.734
<b>Quote in essere al 31.12.10</b>	<b>845.250,738</b>	<b>11.855.647</b>

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento per effetto di prestazioni erogate (Riscatti, Anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).



Fondo Pensione Complementare Nazionale

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

	31.12.2010		31.12.2009	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Investimenti diretti</b>		-		-
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>11.912.039</b>		<b>8.847.863</b>
a) Depositi bancari	275.725		181.833	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	9.575.716		7.724.692	
d) Titoli di debito quotati	1.544.658		580.584	
e) Titoli di capitale quotati	357.063		272.436	
f) Titoli di debito non quotati	-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	-		-	
i) Opzioni acquistate	-		-	
l) Ratei e risconti attivi	158.471		87.965	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	406		353	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>1.346</b>		<b>-</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>32.330</b>		<b>26.976</b>
a) Cassa e depositi bancari	31.401		26.299	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	217		11	
e) Ratei e risconti attivi	712		666	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>11.945.715</b>		<b>8.874.839</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>- 43.192</b>		<b>- 40.578</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	- 43.040		- 31.140	
b) Altre passività della gestione previdenziale	- 152		- 9.438	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>- 9.563</b>		<b>- 5.895</b>
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	- 9.563		- 5.895	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>- 1.346</b>		<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>- 32.330</b>		<b>- 26.976</b>
a) TFR	-		-	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	- 12.122		- 9.203	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	- 20.208		- 17.773	
<b>50 Imposta sostitutiva</b>		<b>- 3.637</b>		<b>- 22.375</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 3.637		- 22.375	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>- 90.068</b>		<b>- 95.824</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>11.855.647</b>		<b>8.779.015</b>
Attivo netto al 31.12.2010		8.779.015		4.497.783
Variazione Patrimonio netto esercizio		3.076.632		4.281.232



Fondo Pensione Complementare Nazionale

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2010		31.12.2009	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>2.988.292</b>		<b>4.046.421</b>
a)	Contributi per le prestazioni	4.284.026		4.412.340	
b)	Anticipazioni	- 54.913		- 34.144	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 1.240.821		- 331.775	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-		-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>122.117</b>		<b>277.205</b>
a)	Dividendi e interessi	358.302		230.741	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 236.185		46.464	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>- 30.140</b>		<b>- 20.019</b>
a)	Società di gestione	- 26.570		- 17.435	
b)	Banca depositaria	- 3.570		- 2.584	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>91.977</b>		<b>257.186</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	77.915		66.831	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.390		-14.446	
c)	Spese generali ed amministrative	-37.611		-28.563	
d)	Spese per il personale	-6.637		-5.880	
e)	Ammortamenti	- 177		-37	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	108		-132	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rinv. eser. succ.	- 20.208		-17.773	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>3.080.269</b>		<b>4.303.607</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>- 3.637</b>		<b>-22.375</b>
a)	Imposta sostitutiva	- 3.637		-22.375	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>3.076.632</b>		<b>4.281.232</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

#### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31.12.2010 gli investimenti diretti sono pari a zero; questo in quanto il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31.12.2010 sono pari ad Euro 11.912.039 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2010		31.12.2009	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>11.912.039</b>		<b>8.847.863</b>
a)	Depositi bancari	275.725		181.833	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	9.575.716		7.724.692	
d)	Titoli di debito quotati	1.544.658		580.584	
e)	Titoli di capitale quotati	357.063		272.436	
l)	Ratei e risconti attivi	158.471		87.965	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	406		353	

Al 31.12.2010 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- h) Quote di organismi di inv. collettivo;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale;

La gestione finanziaria è iniziata il 01.07.07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- La finalità della gestione: l'investimento è finalizzato alla protezione del capitale investito ed all'ottenimento a scadenza, con elevata probabilità di un rendimento comparabile con quello del TFR. Il comparto, destinato ai sensi di legge ad accogliere il TFR conferito tramite il meccanismo del silenzio-assenso, risponde anche alle esigenze di un lavoratore che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un impiego dei contributi con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio.
- La politica di investimento: gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo; Strumenti finanziari: titoli di debito governativi con rating minimo pari a A-(S&P) A3 (M) per tutta la durata dell'investimento; titoli di debito corporate con rating minimo pari all'investment grade (fino ad un massimo del 25% del patrimonio affidato); titoli di capitale (fino ad un massimo dell'8% del patrimonio affidato con un ribilanciamento mensile; investimento in OICR; contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse; operazioni pronti contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward). Categorie di emittenti e settori industriali: Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE. Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO; Rischio cambio: i titoli di debito devono essere coperti dal rischio di cambio.
- Il Benchmark: 95% Merrill Lynch Euro Government Bill Index; 5% Msci Europe convertito in Euro.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Nel corso dell'anno 2010 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 3.888.325.

Gestore	Euro
Pioneer	3.888.325
<b>Totale</b>	<b>3.888.325</b>

### DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2010	% su totale attività 2010	31.12.2009	% su totale attività 2009
Depositi bancari	Divisa	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	73.489	0,62%	121.555	1,37%
Conti CHF Gestori	CHF	53.661	0,45%	8.184	0,09%
Conti GBP Gestori	GBP	86.221	0,72%	6.442	0,07%
Conti NOK Gestori	NOK	4.915	0,04%	4.294	0,05%
Conti SEK Gestori	SEK	3.115	0,03%	1.472	0,02%
Conti DKK Gestori	DKK	207	-	280	-
<b>Totale</b>		<b>221.608</b>	<b>1,86%</b>	<b>142.227</b>	<b>1,60%</b>

### INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2010	% su tot. attività 2010	31.12.2009	% su tot. attività 2009
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>9.575.716</b>	<b>80,16%</b>	<b>7.724.692</b>	<b>87,04%</b>
Titoli di stato Italia	7.114.997	59,56%	7.724.692	87,04%
Titoli di stato altri paesi U.E.	2.460.719	20,60%	-	0,00%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>1.544.658</b>	<b>12,93%</b>	<b>580.584</b>	<b>6,54%</b>
Titoli di debito U.E.	245.403	2,05%	521.581	5,88%
Titoli di debito Italia	1.250.128	10,47%	9.867	0,11%
Titoli di debito Paesi OCSE	49.127	0,41%	49.136	0,55%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>357.063</b>	<b>2,99%</b>	<b>272.436</b>	<b>3,07%</b>
Azioni Italia quotate	15.029	0,13%	33.113	0,37%
Azioni U E quotate	284.735	2,38%	205.352	2,31%
Azioni OCSE quotate	57.299	0,48%	33.971	0,38%
<b>Totali</b>	<b>11.477.437</b>	<b>96,08%</b>	<b>8.577.712</b>	<b>96,65%</b>

### INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2010.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	O	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000	1.532.955	12,83%
2	EUR	O	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.350.000	1.375.002	11,51%
3	EUR	O	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.300.000	1.298.466	10,87%
4	EUR	O	IT0004620305	CCTS EU	1.100.000	1.058.793	8,86%
5	EUR	O	IT0004404973	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.014.110	8,49%
6	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	850.000	865.725	7,25%
7	EUR	O	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	800.000	803.144	6,71%
8	EUR	O	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	400.000	425.536	3,56%
9	EUR	O	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000	303.462	2,54%
10	EUR	O	IT0003746366	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	300.000	299.468	2,51%
11	EUR	O	DE000EHOEB88	EUROHYPO AG	200.000	203.416	1,70%
12	EUR	O	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	200.000	201.454	1,69%
13	EUR	O	DE0001137289	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	200.000	201.226	1,68%
14	EUR	O	DE0001137297	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	200.000	200.920	1,68%
15	EUR	O	FR0010626960	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	180.000	182.687	1,53%
16	EUR	O	ES0413900079	BANCO SANTANDER SA	100.000	100.432	0,84%
17	EUR	O	XS0491432737	SWEDISH HOUSING FIN CORP	100.000	100.082	0,84%
18	EUR	O	XS0493818834	CREDIT AGRICOLE (LONDON)	100.000	99.809	0,84%
19	EUR	O	ES0413440076	BANCO ESPANOL DE CREDITO	100.000	98.685	0,83%
20	EUR	O	IT0004536931	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	100.000	96.827	0,81%
21	EUR	O	XS0428962848	VOLVO TREASURY AB	50.000	54.945	0,46%
22	EUR	O	FR0010602920	CASINO GUICHARD PERRACH	50.000	54.383	0,46%
23	EUR	O	XS0435179378	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	50.000	52.134	0,44%
24	EUR	O	XS0478488066	BANQUE PSA FINANCE	50.000	50.893	0,43%
25	EUR	O	XS0494501926	RCI BANQUE SA	50.000	50.628	0,42%
26	EUR	O	XS0430329507	E.ON INTL FINANCE BV	50.000	50.531	0,42%
27	EUR	O	XS0443820088	BANCO POPOLARE SC	50.000	50.390	0,42%
28	EUR	O	XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC	50.000	50.131	0,42%
29	EUR	O	XS0556404837	UBI BANCA SPCA	50.000	49.747	0,42%
30	EUR	O	XS0237303598	TELECOM ITALIA SPA	50.000	49.251	0,41%
31	EUR	O	XS0269056056	JPMORGAN CHASE & CO	50.000	49.127	0,41%
32	EUR	O	XS0285148598	UNICREDIT SPA	50.000	48.064	0,40%
33	EUR	O	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	50.000	47.951	0,40%
34	SEK	A	SE0000115446	VOLVO AB-B SHS	1.329	17.566	0,15%
35	EUR	A	DE0007162000	K+S AG	275	15.499	0,13%
36	GBP	A	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	309	11.974	0,10%
37	GBP	A	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	4.867	9.375	0,08%
38	GBP	A	GB0007188757	RIO TINTO PLC	177	9.226	0,08%
39	GBP	A	GB00B1WY2338	SMITHS GROUP PLC	632	9.141	0,08%
40	EUR	A	FR0010340141	AEROPORTS DE PARIS	151	8.920	0,07%
41	GBP	A	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	1.168	8.835	0,07%
42	GBP	A	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	444	8.604	0,07%
43	EUR	A	PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	579	8.303	0,07%
44	EUR	A	IT0000068525	SAIPEM SPA	218	8.031	0,07%
45	EUR	A	DE000SYM9999	SYMRISE AG	391	8.025	0,07%
46	EUR	A	FR0010908533	EDENRED	443	7.848	0,07%
47	CHF	A	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	177	7.778	0,07%
48	CHF	A	CH0003541510	FORBO HOLDING AG-REG	16	7.550	0,06%
49	GBP	A	GB0005331532	COMPASS GROUP PLC	1.118	7.546	0,06%
50	GBP	A	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	328	7.499	0,06%
<b>TOTALI</b>					<b>11.042.622</b>	<b>11.282.095</b>	<b>94,44%</b>

### LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI - O - TITOLI OBBLIGAZIONARI - F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31.12.2010 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

### INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di debito Italia	245.403			245.403	2,05%
Titoli di debito U.E.		1.250.128		1.250.128	10,47%
Titoli di debito OCSE			49.127	49.127	0,41%
Titoli Di Stato Italia	7.114.997			7.114.997	59,56%
Titoli Di Stato U.E.		2.460.719		2.460.719	20,60%
Azioni Quotate	15.029			15.029	0,13%
Azioni U.E. quotate		284.735		284.735	2,38%
Azioni OCSE quotate			57.299	57.299	0,48%
<b>Totali</b>	<b>7.375.429</b>	<b>3.995.582</b>	<b>106.426</b>	<b>11.477.437</b>	<b>96,08%</b>

### INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

DIVISA	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	11.293.664	11.293.664
GBP STERLINA BRITANNICA	93.353	108.456
CHF FRANCO SVIZZERO	64.669	51.719
SEK CORONA SVEDESE	211.567	23.598
<b>Totali</b>		<b>11.477.437</b>

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

### INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo	Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE Altri Paesi UE	1,01
OBBLIGAZIONI QUOTATE Italia	0,40
OBBLIGAZIONI QUOTATE USA	0,20
TITOLI DI STATO Italia	0,72
TITOLI DI STATO Altri Paesi UE	0,71

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 0,75.

### CONFLITTI D'INTERESSE

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei gestori. Di seguito riportiamo le operazioni in conflitto d'interesse relative al gestore Pioneer.

DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DIVISA	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITÀ	PREZZO	CTV IN EURO	MOTIVO
BCA INTESA S.PAOLO Emittente: BCA INTESA S.PAOLO	IT0000072618	EUR	29/01/2010	03/02/2010	ACQUISTO	384	2,791	1.072,53	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
BCA INTESA S.PAOLO Emittente: INTESABCI	IT0000072618	EUR	24/02/2010	01/03/2010	ACQUISTO	711	2,628	1.868,85	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	10/02/2010	15/02/2010	VENDITA	-12	79,385	952,33	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	24/02/2010	01/03/2010	ACQUISTO	18	81,875	1.474,20	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	26/03/2010	31/03/2010	VENDITA	-17	92,38	1.569,99	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
BCA INTESA S.PAOLO Emittente: INTESABCI	IT0000072618	EUR	26/03/2010	31/03/2010	VENDITA	-663	2,817	1.866,98	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	07/04/2010	12/04/2010	VENDITA	-9	95,224	855,73	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO
ALLIANZ AG Emittente: Allianz H. AG	DE0008404005	EUR	30/04/2010	05/04/2010	VENDITA	-41	86,557	3.547,49	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	814.183	782.758
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	141.124	129.588
AZIONI QUOTATE	Italia	66.615	84.980
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	970.935	230.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	236.571	-
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	8.240.197	5.693.465
TITOLI DI STATO	Italia	8.736.647	9.151.321
<b>Totali</b>		<b>19.206.272</b>	<b>16.072.112</b>

### COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31.12.2010	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	3.207	0,00909%

#### l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Ratei attivi finanziari	596	294
	Ratei attivi su cedole	157.875	87.671
	<b>Totale</b>	<b>158.471</b>	<b>87.965</b>

#### n) Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" al 31.12.2010 è pari a Euro 406 e si riferisce a dividendi esteri da regolare.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Altre attività della gestione finanziaria	406	353
	<b>Totale</b>	<b>406</b>	<b>353</b>

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 1.346, al 31/12/2010, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2010 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 32.330.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Le stesse sono così composte:

### a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo di c/c spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa ( lettera H della nota integrativa al bilancio).

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Cassa e depositi bancari amministrativi	31.401	26.299
	<b>Totale</b>	<b>31.401</b>	<b>26.299</b>

### b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce, pari ad Euro zero.

### c) Immobilizzazioni Materiali

La voce, pari ad Euro zero.

### d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 217, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

### e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 712, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa ( lettera H della nota integrativa al bilancio).

## 50. Crediti di imposta

Al 31.12.2010 non risulta un credito d'imposta sostitutiva.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2010 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 43.192.

Le stesse comprendono:

#### a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	- 38.169	- 28.894
	Debiti v/associati per anticipazioni	-	- 55
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	- 784	- 1.830
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	- 4.087	- 361
	<b>Totale</b>	<b>-43.040</b>	<b>-31.140</b>

### b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Debiti per contributi da attribuire	-	- 9.438
	Debiti v/gestione amministrativa	- 152	-
	<b>Totale</b>	<b>- 152</b>	<b>- 9.438</b>

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2010 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 9.563 sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 7.215	- 5.315
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 794	- 580
	Valorizzazione Outright	- 1.554	-
	<b>Totale</b>	<b>- 9.563</b>	<b>-5.895</b>

Al 31.12.2010 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni di PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

### 30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 1.346, al 31/12/2010, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2010 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro - 32.330.

Le stesse si dividono in:



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### a) TFR

Al 31.12.2010 la voce "TFR" attribuita al comparto Garantito ammonta ad Euro zero.

### b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro - 12.122 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura e debiti verso l'Erario. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Altre passività gestione amministrativa	- 12.122	- 9.041
	Quote associative garantito	-	- 162
	<b>Totale</b>	<b>- 12.122</b>	<b>- 9.203</b>

### c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2010 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 20.208.

## 50. Debito di imposta

Al 31.12.2010 esiste un debito d'imposta pari ad Euro - 3.637.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 3.637	- 22.375
	<b>Totale</b>	<b>- 3.637</b>	<b>- 22.375</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 11.945.715, e il totale delle Passività, pari ad Euro 90.068, ammonta ad Euro 11.855.647.

### Conti d'ordine

Conti d'ordine	31.12.2010	31.12.2009
	€	€
Operazioni OUTRIGHT	30.439	-
Crediti per contributi da ricevere	912.848	941.143

Al 31.12.2010 le operazioni di compravendita a termine sono le seguenti:

Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	CTV eur	SD	Cambio contrattazione
25.000	CHF	09/11/2010	Vendita	PIONEER	18.750	07/01/2011	1,33333
15.000	CHF	16/12/2010	Vendita	PIONEER	11.689	07/01/2011	1,28329
<b>Totale</b>					<b>30.439</b>		

Al 31.12.2010 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2011 per Euro 912.848.



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

### Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2010 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 2.988.292.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2010	31.12.2009
	Contributi abbinati:	3.600.799	3.379.808
	<i>Quota a carico aderente</i>	563.469	519.782
	<i>Quota a carico azienda</i>	430.978	393.032
	<i>TFR</i>	2.606.352	2.466.994
	Contributi da Trasferimento in ingresso	287.526	102.173
	Switch In	395.701	930.359
	<b>Totale</b>	<b>4.284.026</b>	<b>4.412.340</b>

##### b) Anticipazioni

Nel corso del 2010 ci sono state nr. 13 anticipazioni per un importo pari ad Euro - 54.913.

b)	Anticipazioni	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	- 54.913	- 34.144
	<b>Totale</b>	<b>-54.913</b>	<b>- 34.144</b>

##### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto.

Le richieste di riscatto liquidate nel corso del 2010 sono state nr. 68; mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 12.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Riscatti ad aderenti	- 412.276	- 235.415
	Trasferimenti ad altri fondi	- 92.954	- 83.219
	Switch Out	- 735.591	- 11.766
	Rimborsi	-	- 1.375
	<b>Totale</b>	<b>- 1.240.821</b>	<b>- 331.775</b>

Al 31.12.2010 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita;
- e) Erogazioni in c/capitale;
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta**

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Al 31.12.2010 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 122.117.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) <b>Dividendi e interessi</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	€	€
Interessi su cedole	348.690	219.865
Dividendi	7.506	8.605
Interessi su c/c	2.106	2.271
<b>Totale</b>	<b>358.302</b>	<b>230.741</b>

b) <b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	€	€
Utili e perdite presunte su azioni	- 12.711	47.261
Utili realizzati su operazioni in valuta	614	833
Perdite realizzate su operazioni in valuta	- 1.554	- 787
Utili e perdite presunte su titoli	- 226.744	- 24.692
Perdite realizzate su titoli	-118.562	- 37.542
Utili realizzati su titoli	123.499	61.544
Spese su operazioni finanziarie	-3.207	- 1.734
Differenze su cambi e arrotondamenti	- 995	- 134
Utili e perdite presunte su azioni	84	1.842
Sopravvenienze Finanziarie	651	- 127
Utili realizzati su operazioni in valuta	2.740	-
<b>Totale</b>	<b>- 236.185</b>	<b>46.464</b>

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

<b>Voci/valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	300.257	- 190.998
Titoli di debito quotati	48.433	- 30.809
Titoli di capitale quotati	7.506	- 12.628
Depositi bancari	2.106	-
Sopravvenienze finanziarie	-	651
Risultato della gestione cambi	-	806
Commissioni su operazioni finanziarie	-	-3.207
<b>Totale</b>	<b>358.302</b>	<b>- 236.185</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

Al 31.12.2010 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

### 40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2010 gli Oneri di Gestione sono così composti:

	Oneri di gestione	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
a)	Società di gestione	- 26.570	- 17.435
b)	Banca depositaria	- 3.570	- 2.584
b1	Commissioni sul patrimonio	- 2.906	- 1.855
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	- 664	- 729
	<b>Totale</b>	<b>- 30.140</b>	<b>- 20.019</b>

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,028%.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2010
Pioneer	0,25%	- 26.570
<b>Totale</b>		<b>- 26.570</b>

### 50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	122.117	277.205
40	Oneri di gestione	- 30.140	-20.019
	<b>Totale</b>	<b>91.977</b>	<b>257.186</b>

### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2010 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	58.128	52.847
	Quote di iscrizione	788	929
	Recupero spese su riscatti	714	534
	Quote associative da esercizi precedenti	17.773	11.621
	Recupero spese su anticipazioni	162	10
	Recupero spese su switch in uscita	350	890
	<b>Totale</b>	<b>77.915</b>	<b>66.831</b>



## Fondo Pensione Complementare Nazionale

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 58.128, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2010.

### **b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

La voce, pari ad Euro - 13.390, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

### **c) Spese generali ed amministrative**

La voce, pari ad Euro - 37.611, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

### **d) Spese per il personale**

La voce, pari ad Euro - 6.637, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

### **e) Ammortamenti**

La voce, pari ad Euro - 177, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

### **f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.**

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

### **g) Oneri e proventi diversi**

La voce, pari ad Euro 108, rappresenta la quota parte di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

### **h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.**

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2010 è stato effettuato un risconto relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 20.208.

## **70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA**

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.



Fondo Pensione Complementare Nazionale

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	2.988.292	4.046.421
50	Margine della gestione finanziaria	91.977	257.186
60	Oneri amministrativi	-	-
	<b>Totale</b>	<b>3.080.269</b>	<b>4.303.607</b>

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari a Euro - 3.637, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2010	31.12.2009
		€	€
	Imposta sostitutiva	- 3.637	-22.375

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

<b>Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )</b>	<b>11.859.284</b>
<b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>	<b>1.295.734</b>
<b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>	<b>4.342.942</b>
<b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>	<b>8.779.015</b>
<b>Risultato netto imponibile ( a + b - c - d - e )</b>	<b>33.061</b>
<b>Imposta Sostitutiva 11%</b>	<b>3.637</b>

**CONCRETO-FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010**

\*\*\*

Signori Delegati,

siete chiamati in questa assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 Dicembre 2010.

**Ricevimento del Bilancio**

Il bilancio costituito dallo stato patrimoniale ,dal conto economico , dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli amministratori, è stato consegnato al Collegio Sindacale in data 31 marzo 2011.

Il controllo contabile è affidato e svolto dalla Società Ria & Partners Spa pertanto, la responsabilità della correttezza dei dati esposti nel bilancio chiuso al 31 Dicembre 2010 ricade su detta Società.

Il controllo interno è affidato e svolto dal consigliere delegato Sig.ra Raffaella di Ciccio, subentrato in data 30 novembre 2010 al consigliere Bruno Bruni, che si avvale del supporto della Società Bruni, Marino & C1.srl. Dai controlli effettuati nel corso dell'anno 2010 non sono emerse irregolarità sostanziali o incongruenze di gestione del Fondo.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto attività di vigilanza secondo le norme del codice civile e dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Ha vigilato sull'osservanza delle leggi e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Ha avuto contatti con i Responsabili del Fondo, della Società di revisione e del controllo interno ,con il service amministrativo.

Nell'ambito delle verifiche effettuate periodicamente ha raccolto informazioni sull'andamento della gestione ed acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e della struttura amministrativa contabile messa a disposizione dal service amministrativo Accenture Insurance Services.

Nel corso dell'esercizio ha partecipato alle assemblee degli iscritti ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e può ragionevolmente assicurare che le deliberazioni assunte e poste in essere sono conformi allo statuto sociale e non manifestamente imprudenti o in potenziale conflitto di interessi .

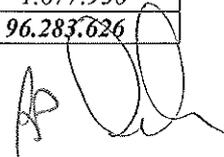
Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Ha avuto contatti con la Società di Revisione ,incaricata del controllo contabile e preso visione dei verbali redatti dalla stessa a seguito delle verifiche effettuate.

Per quanto riguarda il bilancio d'esercizio, nel rilevare che il controllo analitico di merito dello stesso è attribuito alla Società di Revisione, il Collegio sindacale ha vigilato sulla sua conformità alle disposizioni di legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura accertando che lo stesso è stato redatto in conformità ai principi contabili e secondo lo schema di bilancio approvato dalla Covip con le delibere del 17 Giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Riportiamo ,sommariamente di seguito le voci che compongono il Bilancio al 31Dicembre 2010.

Lo stato patrimoniale presenta:	2009	2010
Totale attività Fase di Accumulo	78.967.201	97.961.562
Totale passività Fase di Accumulo	-1.016.273	-1.677.936
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>77.950.928</b>	<b>96.283.626</b>



<b>Il Conto Economico presenta:</b>		2009	2010
Saldo della gestione previdenziale	A	15.104.937	13.893.577
Risultato della gestione finanziaria indiretta	B	6.869.507	5.127.084
Oneri di Gestione	C	- 135.900	- 178.233
Saldo della Gestione Amministrativa	D	0	0
Margini della Gestione Finanziaria (B-C)		6.733.607	4.948.851
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (A+D)	E	21.838.544	18.842.428
Imposta sostitutiva	F	- 705.828	- 509.730
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (E-F)		21.132.716	18.332.698

Nel corso degli ultimi 2 esercizi il patrimonio del fondo si è così incrementato:

	2009	2010
Patrimonio iniziale	56.818.212	77.950.928
Versamento contributi	19.951.364	20.299.907
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti, altre uscite	- 4.846.427	- 6.406.330
Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.869.507	5.127.084
Oneri di gestione	- 135.900	- 178.233
Saldo della gestione amministrativa	0	0
Imposta sostitutiva	- 705.828	- 509.730
Attivo netto destinato alle prestazioni	77.950.928	96.283.626

Il Collegio Sindacale ha rilevato che la relazione degli Amministratori sulla gestione, redatta nel rispetto delle disposizioni contenute nell'art.2428 del codice civile, ha fornito indicazioni sull'attività svolta e sui fatti di maggior rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio e influenzato il risultato dello stesso.

Nella nota integrativa, redatta ai sensi dell'art.2427 del codice civile sono stati illustrati i criteri di valutazione adottati ed elencati i principi ed interpretazioni omologati, a cui è stato fatto riferimento per l'approntamento del bilancio.

Ha verificato che gli amministratori, nella relazione al bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art.2423, comma quarto, del codice civile.

Nell'attività di vigilanza esercitata dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio, non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o darne menzione nella presente relazione.

Tenuto conto di quanto precede il Collegio Sindacale, sotto il profilo di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

F.to I Sindaci

Aldo Arri,

Piero Baroni

Roma, 12 aprile 2011

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Ria & Partners S.p.A.  
Corso Sempione, 30  
20154 Milano  
Italy

T 0039 (0) 2 – 33 14 809  
F 0039 (0) 2 – 33 104 195  
E [riami@ria.it](mailto:riami@ria.it)  
W [www.ria.it](http://www.ria.it)

*All'Assemblea dei Rappresentanti di*

**CONCRETO**

*Fondo Pensione Complementare Nazionale a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e dei relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni.*

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

Per il giudizio relativo al bilancio d'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 9 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Concreto al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

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

Milano, 4 aprile 2011

RIA & Partners S.p.A.



Fabrizio Brugora  
(Socio)



Fondo Pensione Complementare Nazionale

## **QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2010**

La quota associativa è quella quota parte della contribuzione paritetica destinata alla copertura delle spese amministrative sostenute dal Fondo.

L'art.7, comma 2, lett.b.1), dello Statuto vigente stabilisce che l'Assemblea delibera annualmente l'entità della quota associativa su proposta del Consiglio di Amministrazione.

L'accordo 27 gennaio 1999 delle Fonti istitutive del Fondo Pensione Concreto ha previsto, all'art.16, comma 1, che "alla copertura delle spese non potrà essere destinato più dello 0,15%" della retribuzione utilizzata per il calcolo della contribuzione paritetica al Fondo.

Pur considerando il fatto che Concreto ha posto in essere nuove attività di particolare rilievo, attraverso il potenziamento della struttura organizzativa, tali da garantire un efficiente sistema di controlli su tutte le attività svolte, nonché iniziative promozionali ed informative su temi legati alla gestione finanziaria ed alle scelte delle rendite pensionistiche complementari, il C.d.A. osserverà rigorosamente il principio generale del contenimento dei costi, pertanto :

### **Il Consiglio di Amministrazione**

al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2010

**propone all'Assemblea  
di ridurre la quota associativa applicata finora fissandola nella misura dello 0,14%.**