



Fondo nazionale pensione complementare  
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,  
dell'installazione di impianti e dei settori affini

## **BILANCIO**

### **31 DICEMBRE 2011**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Monetario Plus**
- **Rendiconto Comparto Sicurezza**
- **Rendiconto Comparto Reddito**
- **Rendiconto Comparto Crescita**

## STATO PATRIMONIALE

	31/12/2011	31/12/2010
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	6.512.374.086	5.764.123.050
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	81.092.701	2.665.542
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	1.316.423	1.591.833
<b>50 Crediti d'imposta</b>	4.968.055	1.570.228
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	6.599.751.265	5.769.950.653
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	- 76.819.633	- 84.234.161
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	- 179.364.366	- 32.170.096
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	- 81.092.701	- 2.665.542
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	- 1.316.423	- 1.591.833
<b>50 Debito d'imposta</b>	- 9.708.635	- 13.669.251
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	- 348.301.758	- 134.330.883
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	6.251.449.507	5.635.619.770

	31/12/2011	31/12/2010
<b>CONTI D'ORDINE</b>	1.548.556.898	1.633.354.100
Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	292.889	60.546
Operazioni di negoziazione a termine di valuta	1.186.850.372	1.286.318.093
Contributi da ricevere	275.340.355	279.310.526
Contratti Futures	86.073.282	75.906.379

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Fase di accumulo</b>		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	570.741.032	599.768.206
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	55.812.958	122.340.313
<b>40 Oneri di gestione</b>	- 6.054.948	- 5.518.337
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	49.758.010	116.821.976
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</b>	620.499.042	716.590.182
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- 4.669.305	- 12.099.023
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	615.829.737	704.491.159

	STATO PATRIMONIALE	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	GESTIONE TRANSITORIA MONOCOMPARTO	31/12/2011
	ATTIVITA'						
	Fase di accumulo						
10	Investimenti diretti						
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	-	-	-	-		-
							-
20	Investimenti in gestione	1.828.274.341	704.218.545	3.664.067.316	304.509.219	11.304.665	6.512.374.086
a)	Depositi bancari	156.290.002	52.235.051	256.849.799	14.775.917	11.304.665	491.455.434
b)	Crediti per operazioni di PCT	-	-	-	-		-
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.450.634.905	616.426.642	2.590.262.712	138.360.554		4.795.684.813
d)	Titoli di debito quotati	100.449.640	7.457.552	489.963.704	51.794.253		649.665.149
e)	Titoli di capitale quotati	-	18.538.415	122.001.810	96.109.848		236.650.073
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-		-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-		-
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-	-	119.162.927	-		119.162.927
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-		-
j)	Ratei e risconti attivi	25.687.176	9.198.853	42.304.240	2.934.835		80.125.104
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	-	-	-		-
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	95.212.618	362.032	43.522.124	533.812		139.630.586
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		81.092.701				81.092.701
40	Attivita' della gestione amministrativa	514.739	138.037	613.292	50.355		1.316.423
a)	Cassa e depositi bancari	339.925	81.232	437.002	35.394		893.553
b)	Immobilizzazioni immateriali	94.909	30.840	95.460	8.123		229.332
c)	Immobilizzazioni materiali	3.849	1.251	3.872	329		9.301
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	51.107	16.607	51.864	4.374		123.952
e)	Ratei e risconti attivi	24.949	8.107	25.094	2.135		60.285
							-
50	Crediti di imposta	-	4.804.418	-	163.637		4.968.055
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	4.804.418	-	163.637		4.968.055
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.828.789.080	790.253.701	3.664.680.608	304.723.211	11.304.665	6.599.751.265
	PASSIVITA'						31/12/2011
	Fase di accumulo						
10	Passivita' della gestione previdenziale	- 15.856.869	- 8.522.855	- 38.615.033	- 2.520.211	- 11.304.665	- 76.819.633
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 15.849.848	- 8.520.183	- 38.596.764	- 2.519.469	- 11.260.575	- 76.746.839
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 7.021	- 2.672	- 18.269	- 742	- 44.090	- 72.794
20	Passività della gestione finanziaria	- 96.286.974	- 613.843	- 78.122.387	- 4.341.162	-	- 179.364.366
a)	Debiti per operazioni di PCT	-	-	-	-		-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-		-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-		-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 96.286.974	- 613.843	- 78.122.387	- 4.341.162	-	- 179.364.366
							-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	81.092.701	-	-	-	81.092.701
40	Passività della gestione amministrativa	- 514.739	- 138.037	- 613.292	- 50.355	-	- 1.316.423
a)	IFR	- 64.727	- 21.033	- 65.103	- 5.540	-	- 156.403
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 199.338	- 63.924	- 199.619	- 17.170	-	- 480.051
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 250.674	- 53.080	- 348.570	- 27.645	-	- 679.969
50	Debiti di imposta	- 3.039.878	- 71.275	- 6.597.482	-	-	- 9.708.635
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 3.039.878	- 71.275	- 6.597.482	-	-	- 9.708.635
							-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 115.698.460	- 90.438.711	- 123.948.194	- 6.911.728	- 11.304.665	- 348.301.758
							-
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.713.090.620	699.814.990	3.540.732.414	297.811.483	-	6.251.449.507

	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	31/12/2011
CONTI D'ORDINE	114.497.123	33.788.681	1.256.387.581	143.883.513	1.548.556.898
Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	53.166	127.746	111.977	-	292.889
Operazioni di negoziazione a termine di valuta	-	-	1.056.002.044	130.848.328	1.186.850.372
Contributi da ricevere	114.443.957	33.660.935	114.200.278	13.035.185	275.340.355
Contratti Futures	-	-	86.073.282	-	86.073.282

	CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	2011
	Fase di accumulo					
<b>10</b>	<b><u>Margine della gestione previdenziale</u></b>	<b>289.036.261</b>	<b>96.311.602</b>	<b>148.505.104</b>	<b>36.888.065</b>	<b>570.741.032</b>
a)	Contributi per le prestazioni	415.467.974	159.499.820	441.268.001	57.818.932	1.074.054.727
b)	Anticipazioni	- 3.466.393	- 10.613.841	- 72.463.546	- 4.146.240	- 90.690.020
c)	Trasferimenti e riscatti	- 117.066.805	- 36.289.430	- 139.271.964	- 15.793.055	- 308.421.254
d)	Trasformazioni in rendita	- 80.034	- 127.403	- 97.128	-	- 304.565
e)	Erogazioni in c/capitale	- 5.818.481	- 16.157.544	- 80.930.259	- 991.572	- 103.897.856
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	-	-	-	-
<b>20</b>	<b><u>Risultato della gestione finanziaria diretta</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-	-	-	-
c)	Plusvalenza / Minusvalenze	-	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-	-	-	-
<b>30</b>	<b><u>Risultato della gestione finanziaria indiretta</u></b>	<b>31.516.623</b>	<b>- 40.961.720</b>	<b>66.207.125</b>	<b>- 949.070</b>	<b>55.812.958</b>
a)	Dividendi e interessi	46.447.068	25.750.610	97.994.754	9.073.209	179.265.641
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 14.930.445	- 66.712.330	- 31.787.629	- 10.022.279	- 123.452.683
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><u>Oneri di gestione</u></b>	<b>- 818.144</b>	<b>- 1.881.633</b>	<b>- 3.053.606</b>	<b>- 301.565</b>	<b>- 6.054.948</b>
a)	Società di gestione	- 626.735	- 1.766.014	- 2.426.739	- 251.053	- 5.070.541
b)	Banca depositaria	- 191.409	- 115.619	- 626.867	- 50.512	- 984.407
<b>50</b>	<b><u>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</u></b>	<b>30.698.479</b>	<b>- 42.843.353</b>	<b>63.153.519</b>	<b>- 1.250.635</b>	<b>49.758.010</b>
<b>60</b>	<b><u>Saldo della gestione amministrativa</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.354.877	1.041.277	3.540.478	297.781	8.234.413
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 1.716.084	- 557.631	- 1.726.051	- 146.867	- 4.146.633
c)	Spese generali ed amministrative	- 949.648	- 288.089	- 1.024.816	- 85.745	- 2.348.298
d)	Spese per il personale	- 396.125	- 128.718	- 398.426	- 33.901	- 957.170
e)	Ammortamenti	- 50.890	- 16.536	- 51.185	- 4.355	- 122.966
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	8.544	2.777	8.570	732	20.623
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 250.674	- 53.080	- 348.570	- 27.645	- 679.969
<b>70</b>	<b><u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</u></b>	<b>319.734.740</b>	<b>53.468.249</b>	<b>211.658.623</b>	<b>35.637.430</b>	<b>620.499.042</b>
<b>80</b>	<b><u>Imposta sostitutiva</u></b>	<b>- 3.039.878</b>	<b>4.804.418</b>	<b>- 6.597.482</b>	<b>163.637</b>	<b>- 4.669.305</b>
a)	Imposta sostitutiva	- 3.039.878	4.804.418	- 6.597.482	163.637	- 4.669.305
	<b><u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u></b>	<b>316.694.862</b>	<b>58.272.667</b>	<b>205.061.141</b>	<b>35.801.067</b>	<b>615.829.737</b>

\* La differenza a pareggio con lo stato patrimoniale di pagina 2 fino alla concorrenza del saldo è relativa alla gestione transitoria monocomparto che si riscontra a pagina 8.

\*\*vd sez.C Nota integrativa – la voce non comprende gli importi di cui alla sezione C della nota integrativa relativi a contributi non attribuibili ai singoli comparti alla data di chiusura dell'esercizio.

# **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO**

## **31 DICEMBRE 2011**

### **1. Informazioni generali – Fase di accumulo**

#### **A. Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il Fondo Pensione Cometa (di seguito anche “Cometa” o “Fondo”) è un Fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.lgs 124/93 e successive modifiche.

E’ stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) in data 11 novembre 1998 ed è stato autorizzato in data 10 maggio 2007 alla raccolta di nuove adesioni, anche con riferimento al finanziamento tramite TFR, ai sensi delle disposizioni del Decreto Legislativo 5 Dicembre 2005, n. 252 (Disciplina delle forme pensionistiche complementari).

E’ iscritto all’albo dei Fondi Pensione con il numero 61.

Cometa ha sede in Via Vittor Pisani n. 19, a Milano.

Opera attraverso una propria struttura, un Service Amministrativo (Accenture Insurance Services S.p.a.) , la Banca Depositaria (BNP Securities Services) e n. 11 (undici) Gestori Finanziari (cui sono affidati quattordici mandati di gestione).

Per l’erogazione delle prestazioni in forma di rendita è stata stipulata apposita convenzione con Assicurazioni Generali s.p.a. in scadenza il 30/06/2012.

Con la propria struttura interna Cometa, tra l’altro:

- assiste, per informazioni, promozione, chiarimenti normativi, una platea di 18.558 aziende, di cui 18.436 metalmeccaniche e 122 orafe e 435.495 associati, di cui 434.269 metalmeccanici e 1.226 orafi;
- assiste il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni e alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la Banca Depositaria, la Società di Revisione, il Service Amministrativo, i Gestori Finanziari e la Commissione di Vigilanza.

Al Service Amministrativo, scelto attraverso un annuncio pubblico al termine del 1998, Cometa ha affidato la parte operativa della gestione del Fondo. La convenzione scade nel 2015.

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 stessi 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;
- della gestione operativa del sito Internet che è diventato, nel giro di breve tempo, elemento portante della struttura informativa di Cometa verso l’esterno;
- dell’aggiornamento della base dati, dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all’altro, del controllo dell’esattezza dei rimborsi effettuati agli associati dimissionari e delle ritenute fiscali operate dal Fondo.

A partire dal 1° Maggio 2005, Cometa ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l’istituzione di 4 comparti.

Di seguito la composizione dei comparti al 31/12/ 2011:

**Monetario Plus:** Il patrimonio del comparto viene totalmente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria composti per un massimo del 10% da obbligazioni corporate investment grade a breve scadenza e per la restante parte da obbligazioni governative a breve scadenza. La linea di investimento è finalizzata alla conservazione del capitale, a fronte di un profilo di rischio basso. Il modello di gestione è tale da massimizzare il rendimento, minimizzando la probabilità di perdite nel trimestre e preservando la liquidità del portafoglio. Gestori finanziari: Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital Sgr Spa (le convenzioni scadono il 31/07/2015).

**Sicurezza:**

Garanzia di rendimento per gli associati che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020: Rendimento minimo annuo garantito pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione. Il TMG annuale verrà rilevato entro il mese di gennaio di ogni anno e verrà applicato ai conferimenti ricevuti a decorrere dal primo maggio successivo. Possibilità di modificare il TMG relativo al primo conferimento (zainetto iniziale) al quinto anno nel caso in cui il TMG in vigore al quinto anno risulti maggiore di uno spread almeno pari a 0,5%.

Garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi:

- decesso: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra nel caso di trasformazione in rendita di almeno il 50% del montante accumulato, ovvero garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, nel caso di riscatto del montante maturato;
- anticipazioni per spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto/trasferimento derivante da perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo decorsi 3 anni dall'ingresso del comparto a partire dal 1 maggio 2011: garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso (30/04/2020) venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, COMETA comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Per i contributi versati dal 01/05/2011 al 30/04/2012 il valore minimo garantito è pari al 2,5% lordo (TMG gennaio 2010).

Per i contributi versati dal 01/05/2012 al 30/04/2013 il valore minimo garantito è pari al 2,5% lordo (TMG gennaio 2011).

Gestori: Unipol Assicurazioni S.p.A. e Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop. (le convenzioni scadono il 30/04/2020).

**Reddito:** il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 15%), e per la restante parte in strumenti finanziari di natura obbligazionaria.

Il 38% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno il 90% del valore.

L'investimento, nel suo complesso, si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo a fronte di un profilo di rischio medio.

Gestori finanziari: Allianz SpA (Gestore delegato: Allianz Global Investors Advisory), Amundi SGR S.p.A., State Street Global Advisors Limited, Halbis Capital Management, UBS Global Asset Management, Russell Implementation Services Limited (copertura rischio cambio) (le convenzioni scadono il 31/07/2015);

**Crescita:** il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 40%), ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Il 26,5% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno il 90% del valore.

L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di lungo periodo a fronte di un profilo di rischio medio/alto.

Gestori finanziari: Pioneer Investment Management Sgr S.p.A, Allianz SpA (Gestore delegato: Allianz Global Investors Advisory), Russell Implementation Services Limited (copertura rischio di cambio) (le convenzioni scadono il 31/07/2015).

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

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio ad eccezione del patrimonio del comparto Sicurezza per il quale trattandosi di un comparto garantito la titolarità delle risorse investite è dei Gestori Finanziari.

La Banca Depositaria è BNP Paribas Securities Services.

Le sue attività, fra l'altro, sono quelle di:

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti da 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 da parte di gestori e Fondo;
- rimborsare gli associati.

La società di revisione è la KPMG S.p.A, il cui contratto è stato rinnovato fino al 2011.

La funzione di controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 Dicembre 2003 (G.U.16/12/2003 n°291), è stata affidata a Deloitte ERS S.r.l..

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

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, (delibera Covip del 17/06/1998), con delibera del 17/06/1998 (Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità) 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 i principi contabili internazionali IAS/IFRS predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento Comunitario n.1606 del 19 luglio 2002 recepito in Italia dal Dlgs nr.38 del 28 febbraio 2005.

I criteri di valutazione non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Il presente bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo. Esso è stato redatto applicando i principi fondamentali previsti dai principi contabili di riferimento ed in particolare:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti, ad eccezione della contabilizzazione dei contributi come di seguito spiegato;
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma;
- il principio della comparabilità: il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente.

Si evidenzia che i dati comparativi dei conti d'ordine sono stati riesposti rispetto ai dati precedentemente presentati.

Si segnala altresì che ai fini di una migliore rappresentazione in bilancio, a partire dall'esercizio 2011, è stato riesposto negli schemi di Stato Patrimoniale, sia nella voce "Investimenti in Gestione" che nella voce "Passività della Gestione Previdenziale" (con effetto nullo sulla variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni) il saldo al 31/12/2011 del conto corrente che accoglie i contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti, in quanto non ancora attribuibili agli aderenti alla data di chiusura dell'esercizio. Di tale conto corrente si dà inoltre informativa nella Sezione C della presente Nota Integrativa, in continuità con gli esercizi precedenti. Per rendere comparabili i due esercizi, tali informazioni sono state fornite anche per l'esercizio 2010.

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

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata in tre anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 33,333%.  
Le immobilizzazioni immateriali acquistate sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata in tre anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 33,333%.

- 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. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Price Provider alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato ed approvato da Banca Depositaria.

- 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. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Price Provider alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato ed approvato da Banca Depositaria.

- Conversione delle poste in valuta

Le poste in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo sono convertite in euro sulla base dei tassi di cambio ufficiali della BCE alla data di riferimento della valutazione.

- Operazioni a termine in valuta

Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente e scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazioni

- Futures

I contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

- Investimenti in OICR

Le quote o azioni di altri Oicr sono valorizzate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico o dei prezzi di mercato nel caso in cui queste siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

- Crediti e debiti

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

- 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.

- Trattamento di fine rapporto



Gli accantonamenti effettuati rappresentano le indennità maturate dal personale dipendente in conformità alle vigenti disposizioni contrattuali e legislative.

- Imposte

Il fondo pensione è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

Per il calcolo si rimanda al termine di ciascuna sezione della nota integrativa illustrativa dei singoli comparti.

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, principalmente, da interessi attivi, incassati e non.

Gli oneri sono costituiti principalmente dalle relative spese bancarie.

- Contributi previdenziali

Cometa investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati in quanto solo nel momento in cui i contributi incassati vengono attribuiti alle singole posizioni individuali e possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

A norma del CCNL, la contribuzione al Fondo è versata trimestralmente il mese successivo al trimestre a cui si riferisce. Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti (ossia i contributi effettivamente abbinati a distinta contributiva ad una data successiva al 31 dicembre 2011), ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

- Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

- 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 2011 e sono attribuite sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

- Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2011 .

- Conti d'ordine

La sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario o opportuno mantenere evidenza contabile. Nei conti d'ordine sono inclusi le operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta ed il valore attuale della riserva matematica per le rendite da erogare.

Si segnala che ai fini di una più completa rappresentazione, a partire dall'esercizio 2011 sono stati inclusi nei conti d'ordine anche i contributi dovuti, ma non ancora incassati alla data di bilancio ed il controvalore delle operazioni in futures in essere a fine esercizio. Per rendere comparabili i due esercizi, tali informazioni sono state fornite anche per l'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 quattro 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 vengono ripartite sui singoli comparti, sulla base del budget e del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

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 esistenti nei comparti nell'esercizio; in particolare i valori utilizzati sono i seguenti:

Comparto	Media degli aderenti 2011	Media degli aderenti 2010
Monetario Plus	182.968	189.646
Sicurezza	59.454	58.032
Reddito	184.031	193.857
Crescita	15.659	15.449
<b>Totale</b>	<b>442.112</b>	<b>456.984</b>

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 11.304.665 così costituiti:

- saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 11.287.064 che accoglie l'incasso delle contribuzioni;
- saldo del c/c rimborsi, pari a Euro 17.601 che accoglie la disponibilità liquida necessaria al regolamento di debiti per rimborsi alle aziende.

Nel passivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro 11.304.665, così costituiti:

- passività della Gestione Previdenziale pari ad Euro 11.260.575 così composta:
- Euro 11.125.380 relativi ai contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto di cui Euro 3.747.273 abbinati in dicembre, valorizzati con la quota del 31 dicembre e trasferiti alla gestione finanziaria a gennaio 2012 ed Euro 7.378.107 in attesa di essere riconosciuti e abbinati alle singole posizioni individuali; sulla base delle più recenti verifiche i contributi non abbinati alla data del 31/12/2011 si sono ridotti da Euro 7.378.107 a Euro 3.207.809;
- Euro 135.195 relativi a "code contributive" da liquidare alla richiesta di prestazione; Trattasi di contributi incassati e relativi ad aderenti che hanno richiesto la prestazione della posizione previdenziale in attesa di essere liquidata da parte del Fondo.
- Euro 44.090 relativi a poste patrimoniali non ancora regolate alla data del 31/12/2011.

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

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B 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.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000

## E. Associati iscritti e riscattati.

Gli associati iscritti al 31/12/2011 sono pari a 435.495 contro i 449.496 al 31/12/2010. Tali associati iscritti appartengono a nr. 16.277 aziende attive e a nr. 8.399 aziende non attive.

Gli aderenti attivi al 31/12/2011 sono pari a 389.395 contro i 402.548 al 31/12/2010, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2011 sono 16.277, contro le 16.323 al 31/12/2010 (vedi dettaglio seguente).

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

### DETTAGLI ADERENTI ( ATTIVI E NON) PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31/12/2011	Aderenti al 31/12/2010
Monetario Plus	181.355	185.000
Sicurezza	59.147	59.579
Reddito	179.388	189.286
Crescita	15.605	15.631
<b>Totale</b>	<b>435.495</b>	<b>449.496</b>

### DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Contratti collettivi di lavoro	Aderenti attivi	Iscritti di prima occupazione succ. al 28/04/93	Iscritti di prima occupazione ante al 28/04/93
Metalmeccanico Industria	388.293	184.044	204.249
Orafo Industria	1.102	503	599
<b>Totale</b>	<b>389.395</b>	<b>184.547</b>	<b>204.848</b>

### DETTAGLIO AZIENDE

Stato	Descrizione	Num. Aziende nel 2011	Num. Aziende nel 2010
Attiva	Metalmeccaniche	16.181	16.226
Attiva	Orafe	96	97
Non Attiva	Metalmeccaniche	8.330	7.314
Non Attiva	Orafe	69	61
<b>Totale</b>		<b>24.676</b>	<b>23.698</b>

Nelle aziende **non attive** sono ricomprese anche le aziende di nuova iscrizione per le quali al 31 dicembre 2011 non risultavano ancora aderenti iscritti.

## F. Compensi ad amministratori e sindaci

	2011	2010
Compensi ad amministratori	146.727	150.842
Compensi a Sindaci	59.133	64.078

L'importo del compenso non è, sostanzialmente, variato rispetto all'anno precedente.

## G. Informazioni aggiuntive

## Partecipazione nella società Mefop

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella Società Mefop (Società per lo sviluppo del mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449.

Il Fondo detiene n. 4.000 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

## **H. Sviluppo delle quote**

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella Nota Integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

<b>2010</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere al 01/01/2010</b>	<b>361.843.754,136</b>	<b>4.931.128.611</b>
Quote emesse	74.757.910,211	1.025.195.784
Quote annullate	30.781.932,538	425.427.578
<b>Quote in essere al 31/12/2010</b>	<b>405.819.731,809</b>	<b>5.635.619.770</b>
<b>2011</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere al 01/01/2011</b>	<b>405.819.731,809</b>	<b>5.635.619.770</b>
Quote emesse	77.717.982,526	1.074.054.727
Quote annullate	36.081.885,172	503.313.695
<b>Quote in essere al 31/12/2011</b>	<b>447.455.829,163</b>	<b>6.251.449.507</b>

## **I. 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.

Di seguito le percentuali applicate per il riparto della gestione amministrativa determinate in base alla media degli aderenti presenti in ciascun comparto nel corso del 2011.

<b>Comparto</b>	<b>Media degli aderenti</b>	<b>% aderenti</b>
Monetario Plus	182.968	<b>41,38%</b>
Sicurezza	59.454	<b>13,45%</b>
Reddito	184.031	<b>41,63%</b>
Crescita	15.659	<b>3,54%</b>
<b>Totale</b>	<b>442.112</b>	<b>100,00%</b>

## **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2011, le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.316.423.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

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

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Cassa e depositi bancari</b>	<b>893.553</b>	<b>1.468.510</b>
	Cassa e valori bollati Cometa	1.832	672
	BNP c/ c 000800853000	585.681	1.231.773
	BNL c/ c 000000000275	208.136	149.061
	BNP c/ c 800842100	97.904	87.004

b) Immobilizzazioni Immateriali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali. Gli acquisti effettuati vengono ammortizzati in tre esercizi.

		31/12/2011	31/12/2010
<b>b)</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>229.332</b>	<b>146</b>
	<b>Esistenze iniziali</b>	<b>146</b>	<b>2.552</b>
	<b>Incrementi da acquisti:</b>	<b>343.995</b>	
	Oneri pluriennali anno precedenti	-	-
	Oneri pluriennali anno in corso	343.594	-
	Spese su immobili di terzi	-	-
	Licenze software anno in corso	401	-
	<b>Decrementi da ammortamenti:</b>	<b>-114.809</b>	<b>- 2.406</b>
	Oneri pluriennali anni precedenti	-	-
	Oneri pluriennali anno in corso	- 114.663	
	Spese su immobili di terzi	-	-
	Licenze software anno in corso	-146	- 2.406

Nella voce “ Oneri Pluriennali anno in corso” sono iscritte le spese di elezione per l’Assemblea dei Delegati.

c) Immobilizzazioni Materiali

Gli acquisti effettuati sono ammortizzati in tre esercizi .

		31/12/2011	31/12/2010
<b>c)</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>9.301</b>	<b>5.166</b>
<b>1</b>	<b>Mobili e macchine d’ufficio, arredi anno in corso</b>	<b>4.195</b>	<b>180</b>
1.a	Saldo iniziale	180	5.864
1.b	Incremento	6.292	-
1.c	Decremento	- 2.277	- 5.684
<b>2</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>200</b>	<b>400</b>
2.a	Saldo iniziale	400	-
2.b	Incremento	-	600
2.c	Decremento	-200	- 200
<b>3</b>	<b>Macchine elettroniche</b>	<b>4.827</b>	<b>4.354</b>
3.a	Saldo iniziale	4.354	8.700
3.b	Incremento	6.000	2.481
3.c	Decremento	- 5.527	- 6.827
<b>4</b>	<b>Beni strumentali inferiori a euro 516</b>	<b>79</b>	<b>232</b>

4.a	Saldo iniziale	232	146
4.b	Incremento	0	239
4.c	Decremento	- 153	- 153

d) Altre attività della gestione amministrativa

Comprende voci diverse tra cui anticipi a fornitori, depositi cauzionali ed altri crediti.

		31/12/2011	31/12/2010
<b>d)</b>	<b>Altre attività della Gestione Amministrativa</b>	<b>123.952</b>	<b>61.033</b>
	Anticipi a fornitori	7.249	27.625
	Depositi cauzionali	3.715	3.716
	Crediti vs Inail	-	1.582
	Crediti rimborsi aziende	460	125
	Crediti v/A.I.S.	5.861	5.843
	Crediti v. ader. per spese su prestazioni	140	219
	Crediti v/Poste Italiane	57.245	-
	Crediti diversi gestione amministrativi	20.579	-
	Crediti v/ Gestione previdenziale	28.703	21.923

e) Ratei e risconti attivi

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

		31/12/2011	31/12/2010
<b>e)</b>	<b>Ratei e risconti attivi non finanziari</b>	<b>60.285</b>	<b>56.978</b>
	Risconti attivi non finanziari	60.285	56.978

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/2011:

<b>VOCI DI SPESA</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Assiteca Assicurazioni	40.530	40.525
Edenred	9.740	9.740
Bloomberg	2.576	2.535
Mefop	1.900	1.854
Pri Association	1.728	-
Canone Affitto	979	-
Ref abbonamento	756	325
Digitec	603	603
Siemens	599	591
Teleleasing Spa	420	386
Faro Assicurazioni	268	269
Il sole 24 ore	130	150
Telefoniche	56	-
<b>TOTALE</b>	<b>60.285</b>	<b>56.978</b>

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2011, le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.316.423.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo:

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>TFR</b>	<b>- 156.403</b>	<b>- 139.540</b>
	Esistenza esercizio precedente	-139.540	-125.728
	Rivalutazione TFR esercizio precedente	891	1.814
	Accantonamenti dell'anno	-52.247	- 40.452
	Erario C/Imposta sostitutiva TFR	3.601	3.420
	Utilizzi per Fondo Cometa	30.892	21.406

b) Altre passività della gestione amministrativa:

		31/12/2011	31/12/2010
<b>b)</b>	<b>Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>- 480.051</b>	<b>- 448.623</b>
	Debiti v/Fornitori comprensivo di fatture da ricevere	-139.544	- 137.052
	Debiti v/organi sociali comprensivo di fatture da ricevere	- 22.755	- 47.319
	Erario c/ritenute lav. Dipendenti	-63.779	- 72.284
	Erario c/ ritenute lav. Autonomi	-8.276	- 9.735
	Inps c/contributi lav. Dipendenti	-68.521	- 67.523
	Fondi Previdenziali Integrativi Dirigenti	-12.040	- 8.800
	Debiti v/dipendenti per iscrizione al Fondo Cometa	-18.289	- 16.493
	Ratei passivi maturati verso dipendenti	-115.735	- 70.007
	Erario c/imposta sostitutiva TFR	-441	- 376
	Debiti vs gestione previdenziale	-10.547	-
	Inail	-326	-
	Ctb a copertura oneri amministrativi vi da accred. comparto Crescita	-869	- 610
	Ctb a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Monetario	- 8.862	- 9.148
	Ctb a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Reddito	- 8.037	- 7.334
	Ctb a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Sicurezza	-2.030	- 1.942

c) Risconto passivo per quote associative rinviato a esercizio successivo

Al 31/12/2011, è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 679.969 relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei quattro comparti.

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

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.

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

		2011	2010
<b>a)</b>	<b>Contributi destinati a copertura oneri amm.vi</b>	<b>8.234.413</b>	<b>8.270.911</b>
	Quote associative destinate a copertura oneri amministrativi	8.234.413	8.270.911

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

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

		2011	2010
<b>b)</b>	<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>- 4.146.633</b>	<b>- 4.092.613</b>
	Accenture Insurance Services gestione aderenti	- 4.146.633	- 4.092.613

c) Spese generali ed amministrative.

		2011	2010
<b>c)</b>	<b>Spese generali ed amministrative</b>	<b>- 2.348.298</b>	<b>- 2.359.292</b>
	Spese postali	-570.639	-706.965
	Contributo di vigilanza Covip	-491.100	-490.936
	Consulenze diverse	-233.556	-241.238
	Canoni di locazione	-210.084	-210.148
	Compensi membri del CDA	-146.727	-150.842
	Organizzazioni manifestazioni	-132.405	-3.512
	Spese viaggi	-88.860	-118.337
	Controllo Interno	-63.263	-63.000
	Compensi al Collegio dei Sindaci	-59.133	-64.078
	Società di revisione	-47.745	-55.520
	Spese legali	-44.818	-14.130
	Assicurazioni	-42.122	-37.101
	Spedizioni	-40.724	-28.144
	Assofondipensione	-30.470	-31.391
	Bloomberg	-27.569	-28.012
	Pulizia uffici	-23.172	-23.063
	Cancelleria e stampati	-15.536	-9.400
	Spese notarili	-12.302	-14.683
	Canoni noleggio macchine d'ufficio	-11.663	-12.395
	Spese telefoniche	-11.347	-13.133
	Spese Varie	-10.209	-8.265
	Spese per CDA	-9.924	-3.605
	Spese manutenzione uffici	-7.579	-
	Energia elettrica	-6.440	-6.269
	Canoni licenze software	-3.600	-5.900
	Formazione	-2.178	-
	Canoni di manutenzione Macchine ufficio	-2.027	-1.998
	Tassa smaltimento rifiuti	-1.408	-1.408
	Manutenzione Macchine e attrezzature ufficio	-1.042	-2.206
	Libri,giornali,riviste	-656	-3.407
	Sito web	0	-5.820
	Marche da bollo per libro giornale	0	-4.386

d) Spese per il personale.

Rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

		2011	2010
<b>d)</b>	<b>Spese per il personale</b>	<b>- 957.170</b>	<b>- 793.459</b>
	Stipendi	-635.840	-583.997
	Contributi	-215.390	-193.097
	Ratei ferie e permessi	-45.666	26.410



	Accantonamento TFR	-42.650	-34.173
	Tickets	-12.986	-3.247
	Premi Inail	-2.885	-2.853
	Spese personale in stage	-1.750	-2.500
	Arrotondamenti stipendi	-3	-2

#### Composizione del personale dipendente

Al 31/12/2011, il personale del Fondo Cometa risulta composto da dieci impiegati e da due dirigenti.

	2011	2010
Dirigenti e funzionari	4	2
Restante personale	9	10
<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

#### e) Ammortamenti:

	2011	2010
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>- 122.966</b>	<b>- 15.270</b>
Ammortamento Immobilizzazioni Materiali	- 8.157	-12.864
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	- 114.809	-2.406

Le immobilizzazioni materiali acquistate nell'anno sono state ammortizzate al 33,333%.

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

Non presenti al 31/12/2011.

#### g) Oneri e proventi diversi

La voce è così composta:

	2011	2010
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>20.623</b>	<b>- 6.607</b>
Interessi c/c spese amministrative	9.308	4.562
Arrotondamenti e abbuoni attivi	3	- 8
Spese banca c/c spese amministrative	- 722	- 747
Sopravvenienze	12.034	- 10.414

#### h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi:

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 679.969 .

Tale risconto deriva dalla differenza, positiva, tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, di competenza dell'esercizio 2011, attribuiti ai singoli comparti ed i costi amministrativi sostenuti nell'esercizio.



Fondo nazionale pensione complementare  
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,  
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

# **BILANCIO 31 DICEMBRE 2011 COMPARTO MONETARIO PLUS**

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

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO PLUS

	31/12/2011	31/12/2010
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	1.828.274.341	1.411.556.673
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	514.739	480.965
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	1.828.789.080	1.412.037.638
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-15.856.869	- 14.286.145
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-96.286.974	- 717.015
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-514.739	- 480.965
<b>50 Debito d'imposta</b>	-3.039.878	- 157.755
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	- 115.698.460	- 15.641.880
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	1.713.090.620	1.396.395.758

	2011	2010
<b>CONTI D'ORDINE</b>	114.497.123	114.797.375
Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	53.166	-
Contributi da ricevere	114.443.957	114.797.375

## CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETARIO PLUS

	2011	2010
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	289.036.261	347.431.448
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	31.516.623	4.966.132
<b>40 Oneri di gestione</b>	-818.144	- 720.673
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	30.698.479	4.245.459
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</b>	319.734.740	351.676.907
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-3.039.878	- 157.755
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	316.694.862	351.519.152

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

## 31 DICEMBRE 2011

### Comparto Monetario Plus

#### 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 31/12/2011 risulta essere il seguente:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	1.802.587.165	1.392.213.025
Attività della gestione amministrativa	514.739	480.965
Proventi maturati e non riscossi	25.687.176	19.343.648
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.828.789.080</b>	<b>1.412.037.638</b>
Passività gestione previdenziale	-15.856.869	- 14.286.145
Passività gestione finanziaria	-96.286.974	- 717.015
Passività gestione amministrativa	-514.739	- 480.965
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-112.658.582</b>	<b>- 15.484.125</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-3.039.878</b>	<b>- 157.755</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.713.090.620</b>	<b>1.396.395.758</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>124.886.834</b>	<b>103.601.663</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>13,717</b>	<b>13,479</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2011, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

#### Sviluppo delle quote

2010	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2010</b>	<b>77.821.701,072</b>	<b>1.044.876.606</b>
Quote emesse	31.043.198,525	418.328.642
Quote annullate	5.263.236,071	70.897.194
<b>Quote in essere al 31/12/2010</b>	<b>103.601.663,526</b>	<b>1.396.395.758</b>
2011	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2011</b>	<b>103.601.663,526</b>	<b>1.396.395.758</b>
Quote emesse	30.607.063,321	415.467.974
Quote annullate	9.321.892,932	126.431.713
<b>Quote in essere al 31/12/2011</b>	<b>124.886.833,915</b>	<b>1.713.090.620</b>

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO PLUS**

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>ATTIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>				
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>1.828.274.341</b>		<b>1.411.556.673</b>
a)	Depositi bancari	156.290.002		12.684.244	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.450.634.905		1.270.623.141	
d)	Titoli di debito quotati	100.449.640		81.739.111	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
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	25.687.176		19.343.648	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	95.212.618		27.166.529	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>				
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>514.739</b>		<b>480.965</b>
a)	Cassa e depositi bancari	339.925		429.830	
b)	Immobilizzazioni immateriali	94.909		61	
c)	Immobilizzazioni materiali	3.849		2.144	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	51.107		25.285	
e)	Ratei e risconti attivi	24.949		23.645	
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.828.789.080</b>		<b>1.412.037.638</b>
	<b>PASSIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>-15.856.869</b>		<b>-14.286.145</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-15.849.848		-14.286.145	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-7.021		-	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-96.286.974</b>		<b>-717.015</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-96.286.974		-717.015	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>-514.739</b>		<b>-480.965</b>
a)	TFR	-64.727		-57.909	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-199.338		-187.425	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-250.674		-235.631	
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-3.039.878</b>		<b>-157.755</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-3.039.878		-157.755	
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-115.698.460</b>		<b>-15.641.880</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>1.713.090.620</b>		<b>1.396.395.758</b>
	Patrimonio netto esercizi precedenti		1.396.395.758		1.044.876.606
	Variazione Patrimonio netto dell'esercizio		316.694.862		351.519.152

		2011	2010
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>114.497.123</b>	<b>114.797.375</b>
	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	53.166	-
	Contributi da ricevere	114.443.957	114.797.375

# **CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO MONETARIO PLUS**

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>289.036.261</b>		<b>347.431.448</b>
a)	Contributi per le prestazioni	415.467.974		418.328.642	
b)	Anticipazioni	-3.466.393		-2.455.119	
c)	Trasferimenti e riscatti	-117.066.805		-62.074.188	
d)	Trasformazioni in rendita	-80.034		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-5.818.481		-6.367.887	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-		-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>31.516.623</b>		<b>4.966.132</b>
a)	Dividendi e interessi	46.447.068		34.044.893	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-14.930.445		-29.078.761	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>-818.144</b>		<b>-720.673</b>
a)	Società di gestione	-626.735		-568.181	
b)	Banca depositaria	-191.409		-152.492	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>30.698.479</b>		<b>4.245.459</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.354.877		3.163.022	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.716.084		-1.698.414	
c)	Spese generali ed amministrative	-949.648		-890.615	
d)	Spese per il personale	-396.125		-329.282	
e)	Ammortamenti	-50.890		-6.337	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	8.544		-2.743	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rin. eser. succ.	-250.674		-235.631	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>319.734.740</b>		<b>351.676.907</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-3.039.878</b>		<b>-157.755</b>
a)	Imposta sostitutiva	-3.039.878		-157.755	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>316.694.862</b>		<b>351.519.152</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2011, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Monetario Plus, al 31/12/2011 sono pari ad Euro 1.828.274.341 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi per Euro 7.548.597.

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>1.828.274.341</b>		<b>1.411.556.673</b>
a)	Depositi bancari	156.290.002		12.684.244	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.450.634.905		1.270.623.141	
d)	Titoli di debito quotati	100.449.640		81.739.111	
l)	Ratei e risconti attivi	25.687.176		19.343.648	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	95.212.618		27.166.529	

Il significativo incremento del saldo dei depositi bancari rispetto al 31 dicembre 2010 è riconducibile a scelte tattiche di gestione operate dai gestori delegati.

Al 31/12/2011 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT
- e) Titoli di capitale quotati.
- 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 01/05/05 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 a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Assicurazioni Generali S.p.A. (Gestore delegato: Generali AM SGR)	50%	95% Obbligazionario Governativo Italia low duration, 5% Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni A- e superiore.	MTS Italy low duration liquid 95% BarCap Euro Corporate 1-3 yr A- and above 5%
Eurizon Capital Sgr Spa	50%	95% Obbligazionario Governativo Italia low duration, 5% Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni A- e superiore.	MTS Italy low duration liquid 95% BarCap Euro Corporate 1-3 yr A- and above 5%

Durante il 2011, ai gestori sono state affidate risorse per euro 349.704.716.

Gestore	Euro
Assicurazioni Generali S.p.A.	174.852.358
Eurizon Capital SGR Spa	174.852.358
<b>Totale</b>	<b>349.704.716</b>

#### **DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI**

		31/12/2011	31/12/2010	% su totale attività 2011
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	148.741.405	4.442.589	8,13%
<b>TOTALE</b>		<b>148.741.405</b>	<b>4.442.589</b>	<b>8,13%</b>

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2011 includono il saldo del conto rimborsi per Euro 7.548.597.

#### **INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

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

Tipologia Titolo	31/12/2011	31/12/2010	% su tot. attività 2011
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>1.450.634.905</b>	<b>1.270.623.141</b>	<b>79,32%</b>
Titoli di stato Italia	945.444.493	1.219.021.141	51,70%
Titoli di stato altri paesi U.E.	505.190.412	51.602.000	27,62%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>100.449.640</b>	<b>81.739.111</b>	<b>5,49%</b>
Titoli di debito Italia	28.193.238	13.717.057	1,54%
Titoli di debito U.E.	51.016.007	45.463.282	2,79%
Titoli di debito paesi OCSE	21.240.395	22.558.772	1,16%
<b>Totali</b>	<b>1.551.084.545</b>	<b>1.352.362.252</b>	<b>84,81%</b>

#### **INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ**

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	O	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	125.000.000	125.306.250	6,85%
2	EUR	O	IT0004572910	CERT DI CREDITO DEL TESORO	110.000.000	106.429.917	5,82%
3	EUR	O	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000.000	100.078.000	5,47%
4	EUR	O	IT0004605090	CERT DI CREDITO DEL TESORO	100.000.000	96.209.350	5,26%
5	EUR	O	FR0118153370	FRENCH TREASURY NOTE	91.452.000	91.840.671	5,02%
6	EUR	O	IT0004634124	CERT DI CREDITO DEL TESORO	90.000.000	85.895.388	4,70%
7	EUR	O	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	80.625.000	80.893.481	4,42%
8	EUR	O	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	56.846.000	56.668.640	3,10%
9	EUR	O	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	53.874.000	55.233.241	3,02%
10	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	53.244.000	53.498.506	2,93%
11	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	48.098.000	47.726.202	2,61%



12	EUR	O	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	47.110.000	47.099.165	2,58%
13	EUR	O	DE0001137313	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	45.763.000	46.022.934	2,52%
14	EUR	O	DE0001141513	BUNDESOBLIGATION	44.254.000	45.729.871	2,50%
15	EUR	O	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	42.000.000	45.386.460	2,48%
16	EUR	O	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	39.817.000	40.858.215	2,23%
17	EUR	O	FR0000188690	FRANCE (GOVT OF)	34.301.000	35.578.712	1,95%
18	EUR	O	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	35.137.000	34.495.047	1,89%
19	EUR	O	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	34.994.000	34.470.840	1,88%
20	EUR	O	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	31.552.000	30.554.326	1,67%
21	EUR	O	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30.151.000	30.527.284	1,67%
22	EUR	O	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	28.764.000	27.407.202	1,50%
23	EUR	O	BE0000298076	BGB 5 09/28/12	22.447.000	23.240.501	1,27%
24	EUR	O	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE	21.665.000	22.163.295	1,21%
25	EUR	O	ES00000120L4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	21.278.000	21.445.032	1,17%
26	EUR	O	AT0000385356	REPUBLIC OF AUSTRIA	19.235.000	19.731.263	1,08%
27	EUR	O	IT0004674369	CERT DI CREDITO DEL TESORO	20.000.000	18.712.178	1,02%
28	EUR	O	DE0001141604	BUNDESOBLIGATION	15.000.000	16.339.200	0,89%
29	EUR	O	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT	10.768.000	11.093.732	0,61%
30	EUR	O	XS0593970014	SANTANDER INTL DEBT SA	3.900.000	3.879.525	0,21%
31	EUR	O	XS0354843533	SOCIETE GENERALE	3.700.000	3.775.665	0,21%
32	EUR	O	XS0345983638	UNICREDIT SPA	3.306.000	3.269.766	0,18%
33	EUR	O	XS0327156138	MONTE DEI PASCHI SIENA	3.000.000	3.003.420	0,16%
34	EUR	O	XS0443820088	BANCO POPOLARE SC	2.750.000	2.722.913	0,15%
35	EUR	O	XS0130738213	AXA SA	2.500.000	2.614.200	0,14%
36	EUR	O	XS0341224151	UBS AG LONDON	2.500.000	2.557.725	0,14%
37	EUR	O	XS0236243548	ING VERZEKERINGEN NV	2.500.000	2.506.925	0,14%
38	EUR	O	XS0616474499	BANCA POPOLARE DI MILANO	2.425.000	2.298.415	0,13%
39	EUR	O	XS0614173622	BANCO POPOLARE SC	2.398.000	2.294.358	0,13%
40	EUR	O	XS0149298860	SNS BANK NEDERLAND	2.000.000	2.009.400	0,11%
41	EUR	O	XS0354858564	CITIGROUP INC	1.951.000	2.005.433	0,11%
42	EUR	O	ES0413860232	BANCO SABADELL SA	2.000.000	2.002.820	0,11%
43	EUR	O	ES0413440167	BANCO ESPANOL DE CREDITO	2.000.000	1.959.200	0,11%
44	EUR	O	XS0237303598	TELECOM ITALIA SPA	2.000.000	1.929.180	0,11%
45	EUR	O	XS0229097208	CRED SUISSE GP FIN (US)	1.900.000	1.916.169	0,10%
46	EUR	O	XS0162867880	TELEFONICA EUROPE BV	1.837.000	1.877.873	0,10%
47	EUR	O	XS0425811865	AEGON NV	1.796.000	1.824.071	0,10%

48	EUR	O	XS0469192388	LLOYDS TSB BANK PLC	1.800.000	1.802.106	0,10%
49	EUR	O	XS0323621416	GE CAPITAL EURO FUNDING	1.700.000	1.737.825	0,10%
50	EUR	O	XS0427109896	BBVA SENIOR FINANCE SA	1.700.000	1.698.215	0,09%
				<b>Totali</b>	<b>1.503.038.000</b>	<b>1.500.320.107</b>	<b>82,05%</b>

#### **LEGENDA**

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

#### **INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Al 31/12/2011, non sono presenti titoli azionari in portafoglio del Gestore.

#### **INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"**

Isin	Descrizione	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Ctv euro
XS0327156138	MONTE DEI PASCHI SIENA	BBB+	Baa1	BBB+	3.003.420
XS0443820088	BANCO POPOLARE SC	BBB	Baa2	BBB+	2.722.913
XS0616474499	BANCA POPOLARE DI MILANO	BBB	Baa3	BBB	2.298.415
XS0614173622	BANCO POPOLARE SC	BBB	Baa2	BBB+	2.294.358
XS0237303598	TELECOM ITALIA SPA	BBB	Baa2	BBB	1.929.180
XS0162867880	TELEFONICA EUROPE BV	BBB+	Baa1	BBB+	1.877.873
XS0616804208	BANCA CARIGE SPA	BBB		BBB	1.434.653
XS0550862063	MONTE DEI PASCHI SIENA	BBB+	Baa1	BBB+	825.741
	<b>Totale</b>				<b>16.386.553</b>

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad A (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 16.386.553 pari allo 0,90% delle risorse in gestione (Euro 9.163.450 al 31/12/2010 pari allo 0,65% delle risorse in gestione).

#### **INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantita	Prezzo	Controvalore
EUR	Obbligazione	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	VENDITA	37.591.000	100	37.452.140
EUR	Obbligazione	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	10.680.000	97	- 10.370.792
EUR	Obbligazione	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	28.764.000	96	- 27.643.816
EUR	Obbligazione	FR0000188690	FRANCE (GOVT OF)	ACQUISTO	13.511.000	104	- 14.132.702
EUR	Obbligazione	AT0000385356	REPUBLIC OF AUSTRIA	ACQUISTO	1.391.000	103	- 1.460.852
EUR	Obbligazione	DE0001137305	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	VENDITA	41.358.000	100	41.569.886
EUR	Obbligazione	XS0405713883	INTESA SANPAOLO SPA	ACQUISTO	900.000	100	- 906.282
EUR	Obbligazione	DE0001137313	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	ACQUISTO	22.506.000	101	- 22.686.612
EUR	Obbligazione	DE0001141513	BUNDESOBLIGATION	ACQUISTO	18.089.000	103	- 18.865.997
EUR	Obbligazione	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE	VENDITA	13.549.000	102	14.142.573
			<b>TOTALE</b>		<b>188.339.000</b>		<b>-2.902.454</b>

#### **INFORMAZIONE SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE**

Nell'esercizio 2011, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri Paesi UE</b>	<b>Altri Paesi OCSE</b>	<b>Totale</b>	<b>% su tot. attività</b>
Titoli di stato italia	945.444.493	-	-	<b>945.444.493</b>	<b>51,70%</b>
Titoli di stato Ue	-	505.190.412	-	<b>505.190.412</b>	<b>27,62%</b>
Obbligazioni quotate Italia	28.193.238	-	-	<b>28.193.238</b>	<b>1,54%</b>
Obbligazioni quotate Ue	-	51.016.007	-	<b>51.016.007</b>	<b>2,79%</b>
Obbligazioni quotate ocse	-	-	21.240.395	<b>21.240.395</b>	<b>1,16%</b>
<b>Totale</b>	<b>973.637.731</b>	<b>556.206.419</b>	<b>21.240.395</b>	<b>1.551.084.545</b>	<b>84,81%</b>

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

<b>Divisa</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Controvalore Euro</b>
EUR EURO	1.551.084.545	1.551.084.545
<b>Totali</b>		<b>1.551.084.545</b>

**OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA**

Al 31/12/2011, non ci sono operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta.

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

<b>Tipologia Titolo</b>		<b>Media</b>	<b>%su Tot.Att.</b>
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	0,89	2,79%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	0,71	0,84%
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	0,72	0,33%
Obbligazioni Quotate	Italia	0,87	1,54%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	0,91	27,62%
Titoli di Stato	Italia	0,61	51,70%

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari 0,72.

**INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE**

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

**Titoli relativi a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori:**

<b>Gestore</b>	<b>ISIN</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Mese</b>	<b>Quantità</b>	<b>Movimento</b>	<b>Controvalore</b>
Eurizon	XS0158876564	INTESA SANPAOLO SPA	GENNAIO 2011	50.000	ACQUISTO	52.249
Eurizon	XS0586635061	INTESA SANPAOLO SPA	AGOSTO 2011	800.000	ACQUISTO	797.690
Eurizon	XS0586635061	INTESA SANPAOLO SPA	AGOSTO 2011	200.000	ACQUISTO	199.129

Eurizon	XS0249278655	INTESA SANPAOLO SPA	SETTEMBRE 2011	1.000.000	ACQUISTO	948.125
Eurizon	XS0405713883	INTESA SANPAOLO SPA	DICEMBRE 2011	900.000	ACQUISTO	906.282

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

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	47.536.086	42.587.477
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	10.255.064	10.129.478
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	4.355.647	3.546.493
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	25.511.441	10.121.561
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	952.314.424	499.404.327
TITOLI DI STATO	Italia	2.068.872.154	2.329.537.447
<b>TOTALI</b>		<b>3.108.844.816</b>	<b>2.895.326.783</b>

#### **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

Al 31/12/2011 non sono presenti commissioni di negoziazione.

#### **COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”**

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

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>25.687.176</b>	<b>19.343.648</b>
Ratei attivi Gestore Finanziario	25.669.175	19.332.031
Ratei attivi finanziari c c Fondo Cometa	18.001	11.617

#### **COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”**

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Altre attivita' della gestione finanziaria</b>	<b>95.212.618</b>	<b>27.166.529</b>
Crediti del comparto per contributi da ricevere	1.939.188	2.391.803
Crediti per interessi attivi da ricevere	3.270	2.783
Cedole da regolare	105.394	-
Crediti diversi verso monocomparto	167	1.442
Vendita Titoli di Stato Ue da regolare	55.712.459	-
Vendita Titoli di Stato Italia da regolare	37.452.140	24.770.501

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

Non presenti nel bilancio 2011 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

#### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 514.739. Le stesse sono così composte:

##### a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Cassa e depositi bancari</b>	<b>339.925</b>	<b>429.830</b>
	Cassa e depositi bancari amministrativi	339.925	429.830

##### b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2011	31/12/2010
<b>b)</b>	<b>Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>94.909</b>	<b>61</b>
	Immobilizzazioni Immateriali	94.909	61

##### c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della Nota Integrativa al bilancio).

		31/12/2011	31/12/2010
<b>c)</b>	<b>Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>3.849</b>	<b>2.144</b>
	Immobilizzazioni Materiali	3.849	2.144

##### d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 51.107 , rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

##### e) Ratei e risconti attivi.

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2011	31/12/2010
<b>e)</b>	<b>Ratei e risconti attivi non finanziari</b>	<b>24.949</b>	<b>23.645</b>
	Ratei e risconti attivi non finanziari	24.949	23.645

## 50. Crediti di imposta

Al 31/12/2011, non risulta alcun credito d'imposta.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2011, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 15.856.869.

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 e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre. La voce "Debiti v/ass.per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2011.

		31/12/2011	31/12/2010
a)	<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>-15.849.848</b>	<b>-14.286.145</b>
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-12.129.654	- 11.169.709
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-1.939.188	- 2.391.803
	Erario c/ritenute su riscatti	-1.509.959	- 464.179
	Debiti v associati per anticipazioni	-271.047	- 260.454

#### b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

		31/12/2011	31/12/2010
b)	<b>Altre passività della gestione previdenziale</b>	<b>-7.021</b>	<b>0</b>
	Debiti diversi vs monocomparto	-7.021	0

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2011, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 96.286.974, sono costituite da:

		31/12/2011	31/12/2010
d)	<b>Altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>-96.286.974</b>	<b>- 717.015</b>
	Cedole da regolare	0	- 537.812
	Acquisto Tit. di Stato Italia da regolare	-38.014.608	0
	Acquisto Titoli di Stato altri Paesi U.E da regolare	-57.146.163	0
	Acquisto Titoli di debito Italia da regolare	-906.282	0
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-168.137	-137.150
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-51.784	- 42.053

Al 31/12/2011 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 2011 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 514.739.

Le stesse si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo ed ammonta ad Euro 64.727 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>b) Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>-199.338</b>	<b>-187.425</b>
Altre passività gestione amministrativa	-199.338	-187.425

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

Al 31/12/2011, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 250.674 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

### 50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2011	31/12/2010
<b>a) Imposta sostitutiva</b>	<b>- 3.039.878</b>	<b>- 157.755</b>
Imposta sostitutiva	- 3.039.878	- 157.755

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011, la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 1.828.789.080 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 115.698.460, ammonta ad Euro 1.713.090.620.

### Conti d'ordine

Al 31/12/2011 non sono presenti operazioni di compravendita a termine di valuta né operazioni in futures.

Al 31/12/2011 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 53.166. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione .

Al 31/12/2011 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 114.443.957.

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

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 289.036.261. 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:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>415.467.974</b>	<b>418.328.642</b>
Contributi abbinati:	401.424.593	405.696.389
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>71.413.863</i>	<i>71.914.079</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>37.539.837</i>	<i>37.706.538</i>
<i>TFR</i>	<i>292.470.893</i>	<i>296.075.772</i>
Contributi per Switch in entrata del comparto	5.414.677	3.387.182
Contributi da Trasferimento in ingresso	8.628.704	9.245.071

##### b) Anticipazioni

Nel corso del 2011, ci sono state nr. 562 anticipazioni per un importo pari ad Euro 3.466.393.

##### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, riscatto parziale, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2011 sono state nr. 9.381 per un ammontare pari ad Euro 47.159.075 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 2.356 per un ammontare pari ad Euro 15.520.936.

	31/12/2011	31/12/2010
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-117.066.805</b>	<b>-62.074.188</b>
Contributi annullati per switch in uscita	-54.134.900	-16.124.138
Riscatti ad aderenti	-46.434.473	-35.174.161
Trasferimenti associati ad altri fondi	-15.520.936	-9.987.736
Riscatti parziali	-724.602	-601.519
Rimborsi	-142.246	-133.194
Contributi quiescenti	-109.648	-53.440



e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2011 sono state nr. 647 per un ammontare pari ad Euro 5.818.481 .

		31/12/2011	31/12/2010
e)	<b>Erogazioni in c/capitale</b>	<b>-5.818.481</b>	<b>-6.367.887</b>
	Erogazioni in c/capitale	-5.818.481	-6.367.887

d) Trasformazioni in rendita

La voce è pari ad Euro 80.034.

Nell'esercizio 2011 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta**

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 31.516.623. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		31/12/2011	31/12/2010
a)	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>46.447.068</b>	<b>34.044.893</b>
	Interessi su cedole	46.256.005	33.925.355
	Interessi su c/c Banca depositaria	140.642	61.365
	Interessi su c/c Euro Gestore Finanziario	50.421	30.048
	Dividendi	-	28.125

		31/12/2011	31/12/2010
b)	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>-14.930.445</b>	<b>-29.078.761</b>
	Utili e perdite presunte su titoli	6.990.580	- 11.479.661
	Utili realizzati su titoli	1.833.187	1.058.591
	Arrotondamento su differenze cambi	-1	- 4
	Perdite realizzate su titoli	- 24.118.414	- 18.657.687
	Utili su titoli vita residua inf.18 mesi	498.908	-
	Ritenuta 27% su titoli vita residua inf.18 mesi	- 134.705	-

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	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.832.557	- 13.179.872
Titoli di debito quotati	5.423.448	- 1.750.573
Depositi bancari	191.063	0
<b>Totali</b>	<b>46.447.068</b>	<b>- 14.930.445</b>

Nell'esercizio 2011 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2011, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-818.144</b>	<b>-720.673</b>
a)	Società di gestione	-626.735	-568.181
b)	Banca depositaria	-191.409	-152.492
b1	<i>Commissioni sul patrimonio</i>	<i>-191.349</i>	<i>- 152.178</i>
b2	<i>Commissioni C/C Gestore Finanziario</i>	<i>-60</i>	<i>- 314</i>

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,20 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.

I costi delle società di gestione sono così composti:

Gestore	%	31/12/2011	31/12/2010
Generali Assicurazioni S.p.A.	0,04%	- 314.132	- 455.734
Eurizon Capital SGR Spa	0,04%	- 312.603	- 112.447
<b>Totale</b>		<b>- 626.735</b>	<b>-568.181</b>

#### 50. Margine della gestione finanziaria

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

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>30.698.479</b>	<b>4.245.459</b>
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.516.623	4.966.132
40	Oneri di gestione	-818.144	- 720.673

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	<b>3.354.877</b>	<b>3.163.022</b>
	Contributi a copertura degli oneri amministrativi	2.667.997	2.785.852
	Risconto quote associative anno precedente	415.369	179.941
	Recupero spese su prestazioni destinate alla cop.oneri amm.vi	124.804	110.002
	Contributi quiescenti attribuiti alla copertura degli oneri amm vi	109.648	53.440
	Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	31.025	25.468
	Risarcimento danno collettivo	-	4.066
	Ricavi su rimborsi	3.184	2.263
	Spese per switch destinate alla cop copertura degli oneri amm vi	2.850	1.990

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 2.667.997, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base contributi incassati e abbinati nel corso del 2011.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -1.716.084, 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro -949.648, 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro -396.125, 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro -50.890, 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 8.544, rappresenta la quota parte di oneri e proventi diversi imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 3.861 e dall'attribuzione di oneri e proventi diversi per Euro 4.683. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I 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 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -250.674.

## 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.

	2011	2010
<b>70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>319.734.740</b>	<b>351.676.907</b>
Margine della gestione previdenziale	289.036.261	347.431.448
Margine della gestione finanziaria	30.698.479	4.245.459
Saldo della gestione amministrativa	-	-

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari ad Euro -3.039.878 rappresenta il debito relativo all'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio prevista dall'art.14 comma 1 del Decreto 124/1993.

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

	2011	2010
<b>a) Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.039.878</b>	<b>-157.755</b>
Imposta sostitutiva	-3.039.878	-157.755

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 e 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>1.716.130.498</b>
<b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>	<b>126.431.713</b>
<b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>	<b>- 418.166.996</b>
<b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>	<b>-364.203</b>
<b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>	<b>-1.396.395.758</b>
<b>Risultato netto imponibile ( a + b – c – d - e )</b>	<b>27.635.254</b>
<b>Imposta Sostitutiva 11%</b>	<b>3.039.878</b>

## Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 316.694.862 .



Fondo nazionale pensione complementare  
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,  
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

# **BILANCIO 31 DICEMBRE 2011 COMPARTO SICUREZZA**

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

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA

	31/12/2011	31/12/2010
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10</b> Investimenti diretti	-	-
<b>20</b> Investimenti in gestione	704.218.545	647.584.653
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	81.092.701	2.665.542
<b>40</b> Attivita' della gestione amministrativa	138.037	113.381
<b>50</b> Crediti d'imposta	4.804.418	1.570.228
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>790.253.701</b>	<b>651.933.804</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10</b> Passivita' della gestione previdenziale	-8.522.855	-7.177.069
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	-613.843	-435.489
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-81.092.701	- 2.665.542
<b>40</b> Passivita' della gestione amministrativa	-138.037	-113.381
<b>50</b> Debito d'imposta	-71.275	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-90.438.711</b>	<b>-10.391.481</b>
<b>100</b> <u>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</u>	<b>699.814.990</b>	<b>641.542.323</b>

	2011	2010
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>33.788.681</b>	<b>33.714.704</b>
Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	127.746	-
Contributi da ricevere	33.660.935	33.714.704

## CONTO ECONOMICO COMPARTO SICUREZZA

	31/12/2011	31/12/2010
Fase di accumulo		
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	96.311.602	65.390.734
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	-40.961.720	-12.005.362
<b>40</b> Oneri di gestione	-1.881.633	-1.453.742
<b>50</b> <u>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</u>	<b>-42.843.353</b>	<b>-13.459.104</b>
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70</b> <u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	<b>53.468.249</b>	<b>51.931.630</b>
<b>80</b> Imposta sostitutiva	4.804.418	1.570.228
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>58.272.667</b>	<b>53.501.858</b>

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

## 31 DICEMBRE 2011

### Comparto Sicurezza

#### 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 31/12/2011 risulta essere il seguente:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	695.019.692	639.347.320
Attività della gestione amministrativa	138.037	113.381
Proventi maturati e non riscossi	9.198.853	8.237.333
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>704.356.582</b>	<b>647.698.034</b>
Passività gestione previdenziale	-8.522.855	-7.177.069
Passività gestione finanziaria	-613.843	-435.489
Passività gestione amministrativa	-138.037	-113.381
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-9.274.735</b>	<b>-7.725.939</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>4.733.143</b>	<b>1.570.228</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>699.814.990</b>	<b>641.542.323</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>55.746.078</b>	<b>48.403.147</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>12,554</b>	<b>13,254</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2011, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

#### Sviluppo delle quote

2010	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2010</b>	<b>43.609.515,264</b>	<b>588.040.465</b>
Quote emesse	8.874.831,344	120.555.404
Quote annullate	4.081.199,883	55.164.670
<b>Quote in essere al 31/12/2010</b>	<b>48.403.146,725</b>	<b>641.542.323</b>
2011	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2011</b>	<b>48.403.146,725</b>	<b>641.542.323</b>
Quote emesse	12.134.219,770	159.499.820
Quote annullate	4.791.288,949	63.188.218
<b>Quote in essere al 31/12/2011</b>	<b>55.746.077,546</b>	<b>699.814.990</b>

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA**

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>ATTIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		-		-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>704.218.545</b>		<b>647.584.653</b>
a)	Depositi bancari	52.235.051		13.900.986	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		10.013.393	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	616.426.642		603.159.287	
d)	Titoli di debito quotati	7.457.552		1.065.006	
e)	Titoli di capitale quotati	18.538.415		10.828.161	
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	9.198.853		8.237.333	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	362.032		380.487	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>81.092.701</b>		<b>2.665.542</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>138.037</b>		<b>113.381</b>
a)	Cassa e depositi bancari	81.232		97.699	
b)	Immobilizzazioni immateriali	30.840		18	
c)	Immobilizzazioni materiali	1.251		656	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	16.607		7.772	
e)	Ratei e risconti attivi	8.107		7.236	
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>		<b>4.804.418</b>		<b>1.570.228</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	4.804.418		1.570.228	
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>790.253.701</b>		<b>651.933.804</b>
	<b>PASSIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>-8.522.855</b>		<b>-7.177.069</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-8.520.183		-7.174.180	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-2.672		-2.889	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-613.843</b>		<b>-435.489</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	-613.843		-435.489	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>-81.092.701</b>		<b>-2.665.542</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>-138.037</b>		<b>-113.381</b>
a)	TFR	-21.033		-17.720	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	-63.924		-56.495	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-53.080		-39.166	
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-71.275</b>		<b>-</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-71.275		-	
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-90.438.711</b>		<b>-10.391.481</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>699.814.990</b>		<b>641.542.323</b>
	Patrimonio netto esercizi precedenti		641.542.323		588.040.465
	Variazione Patrimonio netto anno in corso		58.272.667		53.501.858



		2011	2010
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>33.788.681</b>	<b>33.714.704</b>
	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	127.746	-
	Contributi da ricevere	33.660.935	33.714.704

## CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO SICUREZZA

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>96.311.602</b>		<b>65.390.734</b>
a)	Contributi per le prestazioni	159.499.820		120.555.404	
b)	Anticipazioni	-10.613.841		-10.404.349	
c)	Trasferimenti e riscatti	-36.289.430		-30.248.974	
d)	Trasformazioni in rendita	-127.403		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-16.157.544		-14.511.347	
<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>-40.961.720</b>		<b>-12.005.362</b>
a)	Dividendi e interessi	25.750.610		20.652.597	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-66.712.330		-32.657.959	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>-1.881.633</b>		<b>-1.453.742</b>
a)	Società di gestione	-1.766.014		-1.345.033	
b)	Banca depositaria	-115.619		-108.709	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>-42.843.353</b>		<b>-13.459.104</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.041.277		918.841	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-557.631		-519.718	
c)	Spese generali ed amministrative	-288.089		-256.419	
d)	Spese per il personale	-128.718		-100.761	
e)	Ammortamenti	-16.536		-1.939	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	2.777		-838	
h)	Risconto passivo per quote ass .ve rin. eser. succ.	-53.080		-39.166	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>53.468.249</b>		<b>51.931.630</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>4.804.418</b>		<b>1.570.228</b>
a)	Imposta sostitutiva	4.804.418		1.570.228	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>58.272.667</b>		<b>53.501.858</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2011, gli investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Sicurezza, al 31/12/2011 sono pari ad Euro 704.218.745 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2011 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi per Euro 52.235.051.

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>704.218.545</b>		<b>647.584.653</b>
a)	Depositi bancari	52.235.051		13.900.986	
b)	Crediti per operazioni PCT	-		10.013.393	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	616.426.642		603.159.287	
d)	Titoli di debito quotati	7.457.552		1.065.006	
e)	Titoli di capitale quotati	18.538.415		10.828.161	
l)	Ratei e risconti attivi	9.198.853		8.237.333	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	362.032		380.487	

Il significativo incremento del saldo dei depositi bancari rispetto al 31 dicembre 2010 è riconducibile a scelte tattiche di gestione operate dai gestori delegati.

Al 31/12/2011 non sono presenti le voci:

- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 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 a partire dal 01/05/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Unipol Assicurazioni SPA	66,67%	95% obbligazionario governativo Italia – 5% azionario Europa	95% JPM Italy 5 – 7 anni 5% DJ Eurostoxx 50
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	33,33%		

Il comparto è caratterizzato da una Garanzia contrattuale di rendimento minimo pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione e da una garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi:

Durante il 2011, ai gestori, sono state affidate risorse complessive per Euro 123.174.966 così suddivise:

Gestore	Euro
Unipol Assicurazioni S.p.A.	82.120.839
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	41.054.127
<b>Totale</b>	<b>123.174.966</b>

#### **DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI**

		31/12/2011	31/12/2010	% su totale attività 2011
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	43.122.748	6.124.120	5,46 %
<b>Totale</b>		<b>43.122.748</b>	<b>6.124.120</b>	<b>5,46%</b>

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2011 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 9.112.303.

#### **INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

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

Tipologia Titolo	31/12/2011	31/12/2010	% su tot. attività 2011
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>616.426.642</b>	<b>603.159.287</b>	<b>78,01%</b>
Titoli di stato Italia	614.244.082	591.309.217	77,73%
Titoli di stato altri paesi U.E.	2.182.560	11.850.070	0,28%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>7.457.552</b>	<b>1.065.006</b>	<b>0,94%</b>
Titoli di debito Italia	4.708.560	-	0,60%
Titoli di debito U.E.	2.748.992	1.065.006	0,34%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>18.538.415</b>	<b>10.828.161</b>	<b>2,34%</b>
Azioni Italia quotate	490.961	755.284	0,06%
Azioni U.E. quotate	18.047.454	10.072.877	2,28%
<b>Totali</b>	<b>642.422.609</b>	<b>615.052.454</b>	<b>81,29%</b>

#### **INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ**

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot Attività 2011
1	EUR	O	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	85.000.000	73.727.300	9,33%
2	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	82.000.000	72.119.000	9,13%
3	EUR	O	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	83.000.000	69.682.650	8,82%
4	EUR	O	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	62.500.000	58.850.000	7,45%
5	EUR	O	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	59.000.000	46.028.243	5,82%
6	EUR	O	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	35.000.000	30.807.745	3,90%
7	EUR	O	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	32.171.000	29.594.103	3,74%
8	EUR	O	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	27.500.000	26.586.450	3,36%

9	EUR	O	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	25.500.000	24.505.500	3,10%
10	EUR	O	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	23.000.000	21.316.400	2,70%
11	EUR	O	IT0004750409	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	19.000.000	18.622.470	2,36%
12	EUR	O	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	15.049.950	1,90%
13	EUR	O	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.335.000	11.441.699	1,45%
14	EUR	O	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	9.834.500	1,24%
15	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	9.157.800	1,16%
16	EUR	O	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	8.919.000	1,13%
17	EUR	O	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	8.707.800	1,10%
18	EUR	O	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	8.301.200	1,05%
19	EUR	O	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	8.225.500	1,04%
20	EUR	A	IE00B53L3W79	CSETF ON EURO STOXX 50	143.000	8.123.830	1,03%
21	EUR	A	LU0274211217	DBX-TRACKERS EURO STXX 50	337.690	7.892.828	1,00%
22	EUR	O	IT0004716327	CERT DI CREDITO DEL TESORO	8.000.000	7.386.059	0,93%
23	EUR	O	IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.500.000	6.773.605	0,86%
24	EUR	O	IT0004321813	CERT DI CREDITO DEL TESORO	7.000.000	6.580.210	0,83%
25	EUR	O	IT0003993158	CERT DI CREDITO DEL TESORO	6.199.000	6.166.145	0,78%
26	EUR	O	IT0000366655	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	6.093.890	0,77%
27	EUR	O	IT0004488604	CASSA DEPOSITI PRESTITI	5.000.000	4.920.950	0,62%
28	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	4.861.080	0,62%
29	EUR	O	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TESORO	5.000.000	4.842.500	0,61%
30	EUR	O	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	3.811.320	0,48%
31	EUR	O	IT0004765183	CERT DI CREDITO DEL TESORO	4.000.000	3.647.652	0,46%
32	EUR	O	IT0004734973	CASSA DEPOSITI PRESTITI	3.600.000	3.209.364	0,41%
33	EUR	O	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.499.425	0,32%
34	EUR	O	NL0009712470	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	2.182.560	0,28%
35	EUR	O	XS0625353262	MONTE DEI PASCHI SIENA	1.600.000	1.531.408	0,19%
36	EUR	O	XS0624668801	SANTANDER INTL DEBT SA	1.500.000	1.473.660	0,19%
37	EUR	O	XS0541340021	SANTANDER INTL DEBT SA	1.100.000	1.073.094	0,14%
38	EUR	O	XS0616804208	BANCA CARIGE SPA	1.100.000	1.052.079	0,13%
39	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.004.780	0,13%
40	EUR	O	IT0004750821	BUONI ORDINARI DEL TESORO	1.000.000	969.792	0,12%
41	EUR	O	XS0616474499	BANCA POPOLARE DI MILANO	1.000.000	947.800	0,12%
42	EUR	O	XS0618976582	UBI BANCA SPCA	650.000	616.915	0,08%
43	EUR	O	XS0615801742	MEDIOBANCA	600.000	560.358	0,07%
44	EUR	A	DE000BASF111	BASF SE	5.008	269.881	0,03%
45	EUR	A	FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	19.211	233.125	0,03%
46	EUR	A	IT0003128367	ENEL SPA	70.793	222.573	0,03%
47	EUR	O	XS0695403765	ENEL FINANCE INTL NV	200.000	202.238	0,03%
48	EUR	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	5.698	172.934	0,02%
49	EUR	A	DE0006599905	MERCK KGAA	1.919	147.821	0,02%
50	EUR	A	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	5.123	144.212	0,02%
				<b>Totale</b>	<b>697.643.442</b>	<b>641.091.398</b>	<b>81,12%</b>

#### **LEGENDA**

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

**INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

N.	Divisa	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot Attività 2011
1	EUR	IE00B53L3W79	CSETF ON EURO STOXX 50	143.000	8.123.830	1,03%
2	EUR	LU0274211217	DBX-TRACKERS EURO STXX 50	337.690	7.892.828	1,00%
3	EUR	DE000BASF111	BASF SE	5.008	269.881	0,03%
4	EUR	FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	19.211	233.125	0,03%
5	EUR	IT0003128367	ENEL SPA	70.793	222.573	0,03%
6	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	5.698	172.934	0,02%
7	EUR	DE0006599905	MERCK KGAA	1.919	147.821	0,02%
8	EUR	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	5.123	144.212	0,01%
9	EUR	IT0004623051	PIRELLI & C.	22.049	143.429	0,02%
10	EUR	FR0000120271	TOTAL SA	3.588	141.726	0,02%
			<b>Totale</b>	<b>614.079</b>	<b>17.492.359</b>	<b>2,21%</b>

**INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

Isin	Descrizione	Quantita	Tipo	Descrizione	Tipo Paese	Divisa	Ctv	% su tot Attività 2011
IT0004623051	PIRELLI & C.	22.049	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	143.429	0,02%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	96.568	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	124.959	0,02%
IT0003128367	ENEL SPA	70.793	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	222.573	0,02%
		<b>189.410</b>		<b>Totale</b>			<b>490.961</b>	<b>0,06%</b>

**INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"**

Isin	Name	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Ctv euro
XS0625353262	MONTE DEI PASCHI SIENA	BBB+	Baa1	BBB+	1.531.408
XS0616804208	BANCA CARIGE SPA	BBB		BBB	1.052.079
XS0616474499	BANCA POPOLARE DI MILANO	BBB	Baa3	BBB	947.800
	<b>totale</b>				<b>3.531.287</b>

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad A (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 3.531.287 pari allo 0,45 % delle risorse in gestione (Euro 4.926.681 al 31 dicembre 2010 pari allo 0,76% delle risorse in gestione).

**INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2011 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli non ancora regolate.

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE**

Nell'esercizio 2011, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

#### **INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri paesi UE</b>	<b>Totale</b>	<b>% su tot. attività</b>
Titoli di stato Italia	614.244.082	-	<b>614.244.082</b>	77,73%
Titoli di stato Ue	-	2.182.560	<b>2.182.560</b>	0,28%
Azioni quotate Italia	490.961	-	<b>490.961</b>	0,06%
Azioni quotate Ue	-	18.047.454	<b>18.047.454</b>	2,28%
Obbligazioni Quotate Italia	4.708.560	-	<b>4.708.560</b>	0,60%
Obbligazioni Quotate Ue	-	2.748.992	<b>2.748.992</b>	0,34%
<b>totale</b>	<b>619.443.603</b>	<b>22.979.006</b>	<b>642.422.609</b>	<b>81,29%</b>

#### **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

<b>DIVISA</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Controvalore Euro</b>
EUR	642.422.609	642.422.609
<b>Totali</b>		<b>642.422.609</b>

#### **OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA**

Al 31/12/2011 non ci sono operazioni di acquisto e vendita di valuta.

#### **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

<b>Tipologia Titolo</b>		<b>Media</b>	<b>% su Tot.Att.</b>
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi U.E.	2,44	0,35%
Obbligazioni Quotate	Italia	1,74	0,60%
Titoli di Stato	Altri Paesi U.E.	8,09	0,28%
Titoli di Stato	Italia	4,40	77,73%

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari 4,39.

## **INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE**

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

### **Titoli relativi ad aziende ( gruppi ) tenute alla contribuzione:**

Gestore	ISIN	Descrizione	Mese	Quantità	Movimento	Controvalore
Cattolica Assicurazioni	NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	GENNAIO 2011	4.002	ACQUISTO	34.995
Cattolica Assicurazioni	NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	GENNAIO 2011	20.618	ACQUISTO	180.151
Cattolica Assicurazioni	LU0323134006	ARCELORMITTAL	GENNAIO 2011	6.145	ACQUISTO	166.042
Cattolica Assicurazioni	LU0323134006	ARCELORMITTAL	GENNAIO 2011	3.321	ACQUISTO	89.736
Cattolica Assicurazioni	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	SETTEMBRE 2011	1.698	ACQUISTO	114.352
Cattolica Assicurazioni	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	SETTEMBRE 2011	890	ACQUISTO	Stock split
Cattolica Assicurazioni	DE000BASF111	BASIC MATERIALS	SETTEMBRE 2011	2.863	ACQUISTO	130.693

**Due operazioni mancanti – segnalate dal fondo ad integrazione del mese di agosto. Due operazioni di Eurizon**

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

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	31.571.104	20.321.456
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	215.146	123.327
AZIONI QUOTATE	Italia	922.957	1.124.862
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	1.692.740	-
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	4.938.792	-
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	19.683.980	29.109.366
TITOLI DI STATO	Italia	221.618.162	135.885.276
<b>TOTALI</b>		<b>280.642.881</b>	<b>186.564.287</b>

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	2011	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	4.192	0,0009%

#### **COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”**

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

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>9.198.853</b>	<b>8.237.333</b>
Ratei attivi Gestori finanziari	9.193.721	8.219.479
Ratei attivi finanziari per PCT	-	14.741
Ratei attivi finanziari su c/c Fondo	5.132	3.113

#### **COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA”**

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Altre attivita' della gestione finanziaria</b>	<b>362.032</b>	<b>380.487</b>
Crediti del comparto per contributi da ricevere	320.952	380.048
Crediti per interessi attivi da ricevere	6	-
Crediti diversi vs monocomparto	499	439
Crediti diversi	40.575	-

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

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 81.092.701 al 31/12/2011 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.

A seguito degli adeguamenti dovuti all'entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dall' 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto Sicurezza, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

#### **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2011, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 138.037. Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>a) Cassa e depositi bancari</b>	<b>81.232</b>	<b>97.699</b>
Cassa e depositi bancari amministrativi	81.232	97.699



b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>b) Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>30.840</b>	<b>18</b>
Immobilizzazioni Immateriali	30.840	18

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>c) Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>1.251</b>	<b>656</b>
Immobilizzazioni Materiali	1.251	656

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 16.607, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>e) Ratei e risconti attivi non finanziari</b>	<b>8.107</b>	<b>7.236</b>
Risconti attivi non finanziari	8.107	7.236

**50. Crediti di imposta**

Al 31/12/2011, risulta un credito d'imposta pari ad euro 4.804.418 .

**PASSIVITA'**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2011, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 8.522.855. 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.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce “Debiti v/ass.per contributi in attesa di conferimento” rappresenta l’ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2011.

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>-8.520.183</b>	<b>-7.174.180</b>
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-7.150.591	-5.520.511
	Debiti v/ associati per anticipazioni	-754.633	-857.945
	Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento	-320.952	-380.048
	Erario c/ritenute su riscatti	-217.936	-374.550
	Debiti v/associati per riscatti parziali	-76.071	-41.126

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		31/12/2011	31/12/2010
<b>b)</b>	<b>Altre passività della gestione previdenziale</b>	<b>-2.672</b>	<b>-2.889</b>
	Debiti diversi vs monocomparto	-2.672	-2.889

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2011, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 613.843, sono costituite da:

		31/12/2011	31/12/2010
<b>d)</b>	<b>Altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>-613.843</b>	<b>-435.489</b>
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-585.141	-408.198
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-28.702	-27.291

Al 31/12/2011 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

Al 31/12/2011, le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 81.092.701. A seguito degli adeguamenti dovuti all’entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dal 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto Sicurezza, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 138.037 e si dividono in:

a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 21.033 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 63.924, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>b) Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>-63.924</b>	<b>- 56.495</b>
Altre passività gestione amministrativa	-61.894	-54.553
Contributi a copertura oneri amm.vi da accreditare	-2.030	-1.942

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2011, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 53.080 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

#### 50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito per imposta sostitutiva ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2011	31/12/2010
<b>a) Imposta sostitutiva</b>	<b>- 71.275</b>	-
Imposta sostitutiva	- 71.275	-

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 790.253.701 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 90.438.711, ammonta ad Euro 699.814.990.

#### Conti d'ordine

Al 31/12/2011 non sono presenti operazioni di compravendita a termine di valuta né operazioni in futures.

Al 31/12/2011 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 127.746 . Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione

Al 31/12/2011 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 33.660.935.

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 96.311.602.

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:

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>159.499.820</b>	<b>120.555.404</b>
	Contributi abbinati:	117.088.092	111.005.470
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>21.086.131</i>	<i>20.445.264</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>8.335.575</i>	<i>7.801.190</i>
	<i>TFR</i>	<i>87.666.386</i>	<i>82.759.016</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	263.856	321.792
	Contributi per Switch in entrata del comparto	42.147.872	9.228.142

#### b) Anticipazioni

Nel corso del 2011, ci sono state nr 1.582 anticipazioni pari ad Euro 10.613.841.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende prevalentemente 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 e di riscatto parziale nel corso del 2011 sono state nr. 2.360 per un ammontare pari ad Euro 22.303.290, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 416 per un ammontare pari ad Euro 4.518.107.

		31/12/2011	31/12/2010
<b>c)</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-36.289.430</b>	<b>-30.248.974</b>
	Riscatti ad aderenti	- 21.885.248	-19.097.010
	Contributi per switch in uscita	-9.355.038	-7.430.982
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-4.518.107	-3.174.211
	Riscatti parziali	-418.042	-428.451
	Rimborsi	-112.995	-120.597
	Storno valorizzazione prestazioni	-	2.277

#### e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2011 sono state nr. 919 per un ammontare pari ad Euro 16.157.544.

		31/12/2011	31/12/2010
<b>e)</b>	<b>Erogazioni in c/capitale</b>	<b>-16.157.544</b>	<b>-14.511.347</b>
	Erogazioni in c/capitale	-16.157.544	-14.511.347

d) Trasformazioni in rendita

La voce è pari ad Euro 127.403.

Al 31/12/2011 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 40.961.720.

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

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>25.750.610</b>	<b>20.652.597</b>
	Interessi su cedole	25.169.945	20.270.126
	Dividendi	429.661	235.446
	Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	81.638	101.268
	Interessi su c/c Banca depositaria	66.585	31.016
	Interessi attivi su PCT	2.781	14.741

		31/12/2011	31/12/2010
<b>b)</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>-66.712.330</b>	<b>- 32.657.959</b>
	Utili realizzati su azioni	436.033	41.735
	Utili e perdite presunte su azioni	-842.642	103.320
	Perdite realizzate su azioni	-3.022.698	- 167.001
	Spese su operazioni finanziarie	-4.192	- 4.665
	Utili realizzati su titoli	58.521	4.746.988
	Utili e perdite presunte su titoli	-58.645.649	-31.671.251
	Perdite realizzate su titoli	-4.692.004	- 5.707.376
	Utili realizzati su operazioni in valuta	301	146
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	-	145

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 Stati o da organismi internazionali	25.078.420	- 63.042.039
Titoli di debito quotati	94.306	- 237.092
Titoli di capitale quotati	429.661	- 3.429.309
Risultato della gestione cambi	0	302
Depositi bancari	148.223	0
Commissioni su operazioni finanziarie	0	- 4.192
<b>Totali</b>	<b>25.750.610</b>	<b>-66.712.330</b>

Nell'esercizio 2011 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 risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2011, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.881.633</b>	<b>- 1.453.742</b>
a)	Società di gestione	-1.766.014	- 1.345.033
b)	Banca depositaria	-155.619	- 108.709
b1	Commissioni sul patrimonio	-115.619	- 108.118
b2	Commissioni C/C Gestori finanziari	-	- 591

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	%	31/12/2011	31/12/2010
Unipol Assicurazioni spa	0,25%	-1.152.363	- 880.817
Società Cattolica di Assicurazione	0,26%	-613.651	- 464.216
<b>Totale</b>		<b>-1.766.014</b>	<b>- 1.345.033</b>

I costi delle società di gestione riportati in tabella sono entrati in vigore dal 01/05/2010 con l'avvio delle nuove convenzioni.

#### 50 . Margine della gestione finanziaria

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

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>42.843.353</b>	<b>-13.459.104</b>
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-40.961.720	- 12.005.362
40	Oneri di gestione	-1.881.633	- 1.453.742

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2011, 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

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	<b>1.041.277</b>	<b>918.841</b>
	Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	823.090	807.933
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amministrativi	10.082	7.768
	Risconto quote associative anno precedente	134.971	29.264
	Recupero spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amm.vi	59.721	65.405
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	11.420	3.570
	Ricavi su rimborsi	1.993	3.660
	Risarcimento danno collettivo	-	1.241

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 823.090, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2011.

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

La voce pari ad Euro - 557.631 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

La voce pari ad Euro - 288.089 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

La voce pari ad Euro - 128.718 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti

La voce pari ad Euro - 16.536 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

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

Non presenti.

### g) Oneri e proventi diversi

La voce pari ad Euro 2.777, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 1.255 e dall'attribuzione di oneri e proventi diversi per Euro 1.522. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I 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 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 53.080.

## **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.

	2011	2010
<b>70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>53.468.249</b>	<b>51.931.630</b>
Margine della gestione previdenziale	96.311.602	65.390.734
Margine della gestione finanziaria	-40.961.720	- 13.459.104
Oneri amministrativi	-	-

## **80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

La voce pari a Euro 4.804.418 rappresenta il risparmio di imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio prevista dall'art.14 comma 1 del Decreto 124/1993.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

	2011	2010
<b>a) Imposta sostitutiva</b>	<b>4.804.418</b>	<b>1.570.228</b>
Imposta sostitutiva	4.804.418	1.570.228

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 e 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>695.081.847</b>
<b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>	<b>63.188.218</b>
<b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>	<b>- 160.332.992</b>
<b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>	<b>- 641.542.323</b>
<b>Risultato netto imponibile ( a + b - c - d - e )</b>	<b>- 43.676.525</b>
<b>Imposta Sostitutiva 11%</b>	<b>- 4.804.418</b>

## **Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni**

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 58.272.667.





Fondo nazionale pensione complementare  
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,  
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

# **BILANCIO 31 DICEMBRE 2011 COMPARTO REDDITO**

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

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO REDDITO

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>ATTIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	3.664.067.316	3.425.994.146
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	613.292	934.428
50	Crediti d'imposta		-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.664.680.608</b>	<b>3.426.928.574</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-38.615.033	- 49.140.069
20	Passività della gestione finanziaria	-78.122.387	- 28.895.728
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-613.292	- 934.428
50	Debito d'imposta	-6.597.482	- 12.287.076
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-123.948.194</b>	<b>- 91.257.301</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>3.540.732.414</b>	<b>3.335.671.273</b>

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.256.387.581</b>	<b>1.344.490.876</b>
	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	111.977	60.546
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	1.056.002.044	1.150.496.071
	Contributi da ricevere	114.200.278	118.027.880
	Contratti Futures	86.073.282	75.906.379

## CONTO ECONOMICO COMPARTO REDDITO

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>Fase di accumulo</b>		
10	Saldo della gestione previdenziale	148.505.104	148.483.092
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	66.207.125	117.712.811
40	Oneri di gestione	-3.053.606	- 3.041.658
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	63.153.519	114.671.153
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<b><u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u></b>	<b>211.658.623</b>	<b>263.154.245</b>
80	Imposta sostitutiva	-6.597.482	- 12.287.076
	<b><u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u></b>	<b>205.061.141</b>	<b>250.867.169</b>

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

## 31 DICEMBRE 2011

### Comparto Reddito

#### 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 31/12/2011 risulta essere il seguente:

	2011	2010
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	3.621.763.076	3.389.492.322
Attività della gestione amministrativa	613.292	934.428
Proventi maturati e non riscossi	42.304.240	36.501.824
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.664.680.608</b>	<b>3.426.928.574</b>
Passività gestione previdenziale	-38.615.033	- 49.140.069
Passività gestione finanziaria	-78.122.387	- 28.895.728
Passività gestione amministrativa	-613.292	- 934.428
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-117.350.712</b>	<b>- 78.970.225</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-6.597.482</b>	<b>- 12.287.076</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>3.540.732.414</b>	<b>3.335.671.273</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>245.130.131,610</b>	<b>234.777.289,774</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>14,444</b>	<b>14,208</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2011, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

#### Sviluppo delle quote

2010	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2010</b>	<b>224.263.320,077</b>	<b>3.084.804.104</b>
Quote emesse	30.757.586,438	431.915.988
Quote annullate	20.243.616,741	283.432.896
<b>Quote in essere al 31/12/2010</b>	<b>234.777.289,774</b>	<b>3.335.671.273</b>
2011	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2011</b>	<b>234.777.289,774</b>	<b>3.335.671.273</b>
Quote emesse	30.807.134,148	441.268.001
Quote annullate	20.454.292,312	292.762.897
<b>Quote in essere al 31/12/2011</b>	<b>245.130.131,610</b>	<b>3.540.732.414</b>

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO REDDITO**

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>ATTIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		-		-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>3.664.067.316</b>		<b>3.425.994.146</b>
a)	Depositi bancari	256.849.799		203.454.668	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.590.262.712		2.285.678.034	
d)	Titoli di debito quotati	489.963.704		415.906.984	
e)	Titoli di capitale quotati	122.001.810		361.974.002	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	119.162.927		114.169.573	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	42.304.240		36.501.824	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	43.522.124		8.309.061	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>613.292</b>		<b>934.428</b>
a)	Cassa e depositi bancari	437.002		882.087	
b)	Immobilizzazioni immateriali	95.460		62	
c)	Immobilizzazioni materiali	3.872		2.191	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	51.864		25.917	
e)	Ratei e risconti attivi	25.094		24.171	
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.664.680.608</b>		<b>3.426.928.574</b>
	<b>PASSIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>-38.615.033</b>		<b>- 49.140.069</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-38.596.764		- 49.140.069	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-18.269		-	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-78.122.387</b>		<b>- 28.895.728</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	-78.122.387		- 28.895.728	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>-613.292</b>		<b>- 934.428</b>
a)	TFR	-65.103		- 59.194	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	-199.619		- 189.570	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-348.570		- 685.664	
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-6.597.482</b>		<b>- 12.287.076</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-6.597.482		- 12.287.076	
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-123.948.194</b>		<b>- 91.257.301</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>3.540.732.414</b>		<b>3.335.671.273</b>
	Patrimonio netto esercizi precedenti		3.335.671.273		3.084.804.104
	Variazione Patrimonio netto anno in corso		205.061.141		250.867.169

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.256.387.581</b>	<b>1.344.490.876</b>
	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	111.977	60.546
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	1.056.002.044	1.150.496.071
	Contributi da ricevere	114.200.278	118.027.880
	Contratti Futures	86.073.282	75.906.379

#### CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO REDDITO

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>148.505.104</b>		<b>148.483.092</b>
a)	Contributi per le prestazioni	441.268.001		431.915.988	
b)	Anticipazioni	- 72.463.546		- 67.032.863	
c)	Trasferimenti e riscatti	-139.271.964		-126.475.945	
d)	Trasformazioni in rendita	-97.128		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-80.930.259		-89.924.088	
<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>66.207.125</b>		<b>117.712.811</b>
a)	Dividendi e interessi	97.994.754		119.260.965	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-31.787.629		- 1.548.154	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>-3.053.606</b>		<b>- 3.041.658</b>
a)	Società di gestione	-2.426.739		- 2.419.942	
b)	Banca depositaria	-626.867		- 621.716	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>63.153.519</b>		<b>114.671.153</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.540.478		3.895.623	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.726.051		- 1.736.125	
c)	Spese generali ed amministrative	-1.024.816		- 1.127.961	
d)	Spese per il personale	-398.426		- 336.593	
e)	Ammortamenti	-51.185		- 6.477	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	8.570		- 2.803	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-348.570		- 685.664	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>211.658.623</b>		<b>263.154.245</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-6.597.482</b>		<b>- 12.287.076</b>
a)	Imposta sostitutiva	-6.597.482		- 12.287.076	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>205.061.141</b>		<b>250.867.169</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2011, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Reddito, al 31/12/2011 sono pari ad Euro 3.664.067.316 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2011, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria per Euro 4.811 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi per Euro 12.499.225 .

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali		Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>3.664.067.316</b>		<b>3.425.994.146</b>
a)	Depositi bancari	256.849.799		203.454.668	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.590.262.712		2.285.678.034	
d)	Titoli di debito quotati	489.963.704		415.906.984	
e)	Titoli di capitale quotati	122.001.810		361.974.002	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	119.162.927		114.169.573	
l)	Ratei e risconti attivi	42.304.240		36.501.824	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	43.522.124		8.309.061	

Il significativo incremento del saldo dei depositi bancari rispetto al 31 dicembre 2010 è riconducibile a scelte tattiche di gestione operate dai gestori delegati.

Al 31/12/2011 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto Reddito è iniziata il 01/05/05 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 a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Allianz Global Investors Europe GmbH (Gestore delegato: Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH)	18,82%	27% obbligazionario governativo area Euro – 19% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 14% obbligazionario governativo inflation linked– 7% azionario Italia – 13% azionario Europa - azionario globale ex-Europa	27% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro – 19% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro – 14% BarCap Inflation Linked GBI Euro – 7% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro – 13% MSCI Europe TR Gross in Euro- 20% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro

Amundi	19,10%	27% obbligazionario governativo area Euro – 19% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 14% obbligazionario governativo inflation linked– 20% obbligazionario corporate Europa – 20% obbligazionario corporate US	27% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro19% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro14% BarCap Inflation Linked GBI Euro20% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur20% BarCap US Credit EUR unhedged
State Street Global Advisors Limited	16,81%	35% obbligazionario governativo area Euro – 25% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 18% obbligazionario governativo inflation linked– 3.5% azionario Italia – 8% azionario Europa – 10.5% azionario globale ex Europa	35% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro25% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro18% BarCap Inflation Linked GBI Euro3,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro8% MSCI Europe TR Gross in Euro10,5% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
State Street Global Advisors Limited	13,23%	31.5% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 16% obbligazionario governativo inflation linked– 15% obbligazionario corporate Europa – 15% obbligazionario corporate US	31,5% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro16% BarCap Inflation Linked GBI Euro15% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur15% BarCap US Credit EUR unhedged
Halbis Capital Management	16,81%	35% obbligazionario governativo area Euro – 25% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 18% obbligazionario governativo inflation linked– 3.5% azionario Italia – 8% azionario Europa – 10.5% azionario globale ex Europa	35% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro25% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro18% BarCap Inflation Linked GBI Euro3,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro8% MSCI Europe TR Gross in Euro10,5% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
UBS Global Asset Management	13,23%	31.5% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 16% obbligazionario governativo inflation linked– 15% obbligazionario corporate Europa – 15% obbligazionario corporate US	31,5% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro16% BarCap Inflation Linked GBI Euro15% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur15% BarCap US Credit EUR unhedged
Russell Implementation Services Limited	2%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%

Durante il 2011, ai gestori sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 207.715.835 così suddivise:

Gestore	Liquidità
Amundi	40.483.392
Allianz SpA	39.889.919
Halbis Capital Management	35.629.624
State Street Global Advisors Limited Bilanciato	35.629.624
UBS Global Asset Management	28.041.638
State Street Global Advisors Limited Obbligazionario	28.041.638
<b>Totale</b>	<b>207.715.835</b>

## **DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI**

		2011	2010	% su totale attività 2011
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	142.899.364	148.310.355	3,90%
C/margini EURO futures	EUR	2.670.897	1.475.470	0,07%
Conti USD Gestori	USD	20.484.120	14.835.823	0,56%
C/margini USD futures	USD	3.697.195	3.945.891	0,10%
Conti GBP Gestori	GBP	12.629.675	4.238.039	0,34%
C/margini JPY future	JPY	361.776	83.939	0,01%
Conti JPY Gestori	JPY	21.250.389	3.570.800	0,58%
Conti AUD Gestori	AUD	8.483.925	1.381.284	0,23%
C/margini AUD futures	AUD	223.217	199.566	0,01%
C/margini CAD futures	CAD	290.345	189.889	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	14.140.443	738.133	0,39%
Conti CHF Gestori	CHF	9.290.857	484.602	0,25%
Conti SEK Gestori	SEK	4.148.429	594.612	0,11%
Conti DKK Gestori	DKK	2.219.610	318.502	0,06%
Conti NZD Gestori	NZD	873	128.798	0,00%
Conti NOK Gestori	NOK	1.554.648	261.627	0,04%
		<b>244.345.763</b>	<b>180.757.330</b>	<b>6,67%</b>

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2011 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 12.499.225.

## **INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

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

Tipologia Titolo	31/12/11	31/12/10	% su tot. attività 2011
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>2.590.262.712</b>	<b>2.285.678.034</b>	<b>70,68%</b>
Titoli di stato Italia	451.943.560	446.818.918	12,33%
Titoli di stato altri paesi U.E.	1.579.182.569	1.259.577.715	43,09%
Titoli di stato altri paesi OCSE	556.511.352	578.963.026	15,19%
Titoli di stato altri paesi non OCSE	2.625.231	318.375	0,07%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>489.963.704</b>	<b>415.906.984</b>	<b>13,37%</b>
Titoli di debito Italia	9.721.239	11.477.469	0,26%
Titoli di debito U.E.	282.134.263	228.178.295	7,70%
Titoli di debito paesi OCSE	195.173.567	174.676.631	5,33%
Titoli di debito paesi non OCSE	2.934.635	1.574.589	0,08%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>122.001.810</b>	<b>361.974.002</b>	<b>3,33%</b>
Azioni Italia quotate	24.973.605	31.159.886	0,68%
Azioni U.E. quotate	58.392.842	150.095.990	1,59%
Azioni OCSE quotate	38.199.417	177.762.320	1,05%
Azioni non OCSE quotate	435.946	2.955.806	0,01%



<b>Quote di organismi di inv. collettivo</b>	<b>119.162.927</b>	<b>114.169.573</b>	<b>3,25%</b>
Quote di fondi UE	119.162.927	114.169.573	3,25%
<b>Totali</b>	<b>3.321.391.153</b>	<b>3.177.728.593</b>	<b>90,63%</b>

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

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot. attività 2011
1	EUR	O	DE0001137313	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	70.000.000	70.397.600	1,92%
2	EUR	O	DE0001141513	BUNDESOBLIGATION	62.000.000	64.067.700	1,75%
3	EUR	O	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT	55.000.000	56.663.750	1,55%
4	EUR	O	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	55.000.000	56.438.250	1,54%
5	USD	F	FR0010208553	SSGA US INDEX EQUITY FD-I	374.237	54.959.766	1,50%
6	USD	O	US9127953S88	TREASURY BILL	57.000.000	44.028.526	1,20%
7	EUR	O	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	37.958.000	40.856.093	1,11%
8	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	40.360.000	40.048.017	1,09%
9	EUR	O	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	36.039.000	35.442.555	0,97%
10	EUR	F	FR0010204040	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-I	239.912	35.437.401	0,97%
11	EUR	O	BE0000298076	BGB 5 09/28/12	30.000.000	31.060.500	0,85%
12	EUR	O	ES0000012916	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30.000.000	30.846.600	0,84%
13	EUR	O	NL0000102242	NETHERLANDS GOVERNMENT	28.230.000	30.520.865	0,83%
14	EUR	O	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF)	23.280.000	29.594.609	0,81%
15	EUR	O	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND	23.630.000	29.081.760	0,79%
16	EUR	O	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	25.615.000	28.433.418	0,78%
17	USD	O	US912828RM43	US TREASURY N/B	36.200.000	28.259.393	0,77%
18	EUR	O	BE0000307166	BELGIUM KINGDOM	27.875.000	28.104.133	0,77%
19	EUR	O	DE0001135465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	27.500.000	27.935.325	0,76%
20	USD	O	US912828PX26	US TREASURY N/B	31.100.000	27.902.254	0,76%
21	EUR	O	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	24.750.000	27.650.205	0,75%
22	EUR	O	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	28.670.000	27.620.678	0,75%
23	EUR	O	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	23.941.000	26.349.465	0,72%
24	EUR	O	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	25.300.000	25.963.033	0,71%
25	EUR	O	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	18.830.000	24.729.062	0,67%

26	EUR	O	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	23.100.000	24.625.755	0,67%
27	EUR	O	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	24.745.000	23.721.299	0,65%
28	EUR	O	NL0000102283	NETHERLANDS GOVERNMENT	20.835.000	23.428.958	0,64%
29	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	25.500.000	23.399.565	0,64%
30	EUR	O	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	27.390.000	22.691.201	0,62%
31	EUR	O	ES00000121H0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	22.100.000	22.545.315	0,62%
32	EUR	O	XS0495347287	EUROPEAN INVESTMENT BANK	22.000.000	22.456.060	0,61%
33	EUR	O	FR0010235176	FRANCE (GOVT OF)	20.049.000	22.446.917	0,61%
34	EUR	O	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.110.000	22.267.441	0,61%
35	EUR	O	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	25.035.000	22.036.340	0,60%
36	EUR	O	XS0503331323	EUROPEAN INVESTMENT BANK	21.000.000	21.511.140	0,59%
37	EUR	O	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	19.250.000	21.117.250	0,58%
38	EUR	O	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.000.000	20.905.000	0,57%
39	EUR	O	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	20.038.000	20.713.882	0,57%
40	EUR	O	AT0000385356	REPUBLIC OF AUSTRIA	20.000.000	20.516.000	0,56%
41	EUR	O	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.000.000	20.504.600	0,56%
42	EUR	O	FR0118153370	FRENCH TREASURY NOTE	20.000.000	20.085.000	0,55%
43	EUR	O	IT0004675044	BUONI ORDINARI DEL TESO	20.000.000	19.602.376	0,53%
44	EUR	O	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	21.043.000	19.502.652	0,53%
45	EUR	O	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	14.965.000	18.348.846	0,50%
46	JPY	O	JP1103011969	JAPAN-301 (10 YR ISSUE)	1.710.000.000	18.153.647	0,50%
47	EUR	O	FR0010135525	FRANCE (GOVT OF)	14.700.000	17.832.299	0,49%
48	EUR	O	NL0009331461	NETHERLANDS GOVERNMENT	17.455.000	17.746.149	0,48%
49	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.400.000	17.423.053	0,48%
50	EUR	O	DE0001141612	BUNDES OBLIGATION	17.000.000	17.394.740	0,47%
				<b>Totale</b>	<b>3.023.607.149</b>	<b>1.443.366.442</b>	<b>39,39%</b>

#### **LEGENDA**

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

**INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARIE FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

N.	Divisa	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot. attività 2011
1	USD	FR0010208553	SSGA US INDEX EQUITY FD-I	374.237	54.959.766	1,50%
2	EUR	FR0010204040	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-I	239.912	35.437.401	0,97%
3	EUR	FR0010867713	SSGA EUROPE ALPHA EQ FD-IC	24.567	10.435.887	0,28%
4	JPY	FR0010213272	SSGA JAPAN INDEX EQUITY FU-I	155.462	9.333.929	0,25%
5	EUR	IT0003132476	ENI SPA	389.642	6.238.168	0,17%
6	CAD	FR0010587964	SSGA CANADA INDEX EQUITY-I	26.360	5.077.508	0,14%
7	AUD	FR0010587949	SSGA AUSTRALIA INDEX EQTY-I	18.227	3.918.437	0,11%
8	EUR	IT0003128367	ENEL SPA	1.124.033	3.533.960	0,10%
9	GBP	GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	89.357	2.625.189	0,07%
10	EUR	IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	2.922.492	2.428.591	0,07%
			<b>totale</b>	<b>5.364.288</b>	<b>133.988.836</b>	<b>3,66%</b>

**INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIA IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

Isin	Descrizione	Quantita	Tipo	Descrizione	Tipo Paese	Divisa	Ctv	% su tot. attività 2011
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	153.731	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.787.892	0,05%
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	92.482	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	411.175	0,01%
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	276.000	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	84.622	0,00%
IT0000064516	PICCOLO CREDITO VALTELLINESE	32.846	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	57.481	0,00%
IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	28.373	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	156.903	0,00%
IT0000068525	SAIPEM SPA	17.192	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	564.757	0,02%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.510.757	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.954.920	0,05%
IT0000433307	SARAS SPA	54.510	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	52.684	0,00%
IT0000784196	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	19.887	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	123.498	0,00%
IT0001063210	MEDIASET SPA	93.226	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	199.317	0,01%
IT0001074571	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	315.767	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	78.784	0,00%
IT0001074589	UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	388.996	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	66.635	0,00%
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	59.853	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	451.292	0,01%
IT0001157020	ERG SPA	10.451	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	91.760	0,00%
IT0001233417	A2A SPA	165.812	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	120.462	0,00%
IT0001334587	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	519.740	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	130.923	0,00%
IT0001347308	BUZZI UNICEM SPA	10.006	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	67.641	0,00%

IT0001353140	EXOR SPA	12.363	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	192.245	0,01%
IT0001353157	EXOR SPA - PRF	2.268	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	31.888	0,00%
IT0001463071	FONDIARIA-SAI SPA	53.015	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	32.869	0,00%
IT0001465159	ITALCEMENTI SPA	17.901	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	81.593	0,00%
IT0001465167	ITALCEMENTI SPA -RSP	21.593	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	42.106	0,00%
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	4.528	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	98.258	0,00%
IT0001976403	FIAT SPA	160.381	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	569.353	0,02%
IT0003128367	ENEL SPA	1.124.033	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	3.533.960	0,10%
IT0003132476	ENI SPA	389.642	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	6.238.168	0,17%
IT0003153415	SNAM SPA	256.262	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	872.828	0,02%
IT0003211601	BANCA CARIGE SPA	58.917	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	87.197	0,00%
IT0003242622	TERNA SPA	66.325	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	172.710	0,00%
IT0003487029	UBI BANCA SCPA	97.023	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	307.175	0,01%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	2.922.492	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.428.591	0,07%
IT0003497176	TELECOM ITALIA-RSP	985.472	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	681.947	0,02%
IT0003506190	ATLANTIA SPA	22.917	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	283.483	0,01%
IT0003826473	PARMALAT SPA	110.450	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	146.899	0,00%
IT0003856405	FINMECCANICA SPA	55.354	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	158.202	0,00%
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	10.912	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	104.701	0,00%
IT0004231566	BANCO POPOLARE SCARL	253.194	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	253.194	0,01%
IT0004623051	PIRELLI & C.	28.393	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	184.696	0,01%
IT0004644743	FIAT INDUSTRIAL	39.662	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	262.761	0,01%
IT0004781412	UNICREDIT SPA	281.626	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.808.039	0,05%
				<b>Totale</b>			<b>24.973.609</b>	<b>0,66%</b>

**INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"**

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore	% tot attività 2011
US105756BQ28	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BBB	Baa2	BBB	1.834.995	0,05%
US91086QAY44	UNITED MEXICAN STATES	BBB	Baa1	BBB	1.410.285	0,04%
US887317AH82	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB	1.105.300	0,03%
XS0543354236	KONINKLIJKE KPN NV	BBB+	Baa2	BBB	988.694	0,03%
US50075NBA19	KRAFT FOODS INC	BBB-	Baa2	BBB-	937.218	0,03%
XS0585904443	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB+	Baa1	BBB+	889.461	0,02%
US260543CA91	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa3	BBB	818.664	0,02%
US893830BA68	TRANSOCEAN INC	BBB-	Baa3	BBB-	787.619	0,02%
US136385AQ49	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa1		775.853	0,02%
XS0470740530	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB+	Baa1	BBB+	764.788	0,02%
DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	747.988	0,02%
US91086QAX60	UNITED MEXICAN STATES	BBB	Baa1	BBB	715.645	0,02%
XS0658363865	VIRGIN MEDIA SECURED FIN	BBB-	Baa3	BBB-	711.122	0,02%

US20030NBA81	COMCAST CORP	BBB+	Baa1	BBB+	704.988	0,02%
FR0010850719	CASINO GUICHARD PERRACH	BBB-		BBB-	697.389	0,02%
US25470DAB55	DISCOVERY COMMUNICATIONS	BBB	Baa2	BBB	693.690	0,02%
US652482CE80	NEWS AMERICA INC	BBB+	Baa1	BBB+	691.822	0,02%
XS0360236789	CRH FIN UK PLC	BBB+	Baa1	BBB	681.929	0,02%
US02209SAL79	ALTRIA GROUP INC	BBB	Baa1	BBB+	681.710	0,02%
US92553PAD42	VIACOM INC	BBB+	Baa1	BBB+	662.393	0,02%
XS0413494500	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB-	653.582	0,02%
XS0293496815	RENTOKIL INITIAL PLC	BBB-			640.491	0,02%
XS0583059448	TELECOM ITALIA SPA	BBB	Baa2	BBB	621.797	0,02%
US25459HAG02	DIRECTV HOLDINGS/FING	BBB	Baa2	BBB-	613.801	0,02%
XS0430786581	CRH FINANCE LTD	BBB+	Baa1	BBB	601.442	0,02%
US105756BM14	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BBB	Baa2	BBB	589.089	0,02%
US03938LAM63	ARCELORMITTAL	BBB-	Baa3	BBB	563.700	0,02%
XS0233131118	BSKYB FINANCE UK PLC	BBB+	Baa1	BBB+	544.154	0,01%
US33766JAD54	FIRSTENERGY SOLUTIONS CO	BBB-	Baa3	BBB	537.928	0,01%
US845437BL54	SOUTHWESTERN ELEC POWER	BBB	Baa3	BBB	519.191	0,01%
US71654QAX07	PETROLEOS MEXICANOS	BBB	Baa1	BBB	502.578	0,01%
US565849AF34	MARATHON OIL CORP	BBB	Baa2	BBB	498.269	0,01%
XS0479866567	RCI BANQUE SA	BBB	Baa2		492.460	0,01%
US98389BAM28	XCEL ENERGY INC	BBB+	Baa1	BBB+	476.514	0,01%
US63946BAF76	NBCUNIVERSAL MEDIA LLC	BBB+	Baa2	BBB	475.813	0,01%
US25179MAH60	DEVON ENERGY CORPORATION	BBB+	Baa1	BBB+	475.535	0,01%
XS0325823119	AXA SA	BBB	Baa1	BBB	474.821	0,01%
US91086QAV05	UNITED MEXICAN STATES	BBB	Baa1	BBB	474.604	0,01%
XS0207037507	HOLCIM FINANCE LUX SA	BBB	Baa2	BBB	470.813	0,01%
US94106LAW90	WASTE MANAGEMENT INC	BBB	Baa3	BBB	469.283	0,01%
US655844BC14	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		469.120	0,01%
US02209SAJ24	ALTRIA GROUP INC	BBB	Baa1	BBB+	467.928	0,01%
US88732JAW80	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Baa2	BBB	466.138	0,01%
US302182AD21	EXPRESS SCRIPTS INC	BBB+	Baa3	BBB	463.838	0,01%
US91913YAL48	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	461.271	0,01%
US370334BH61	GENERAL MILLS INC	BBB+	Baa1	BBB+	460.275	0,01%
US786514BR92	SAFEWAY INC	BBB	Baa3	BBB-	459.264	0,01%
XS0275164084	KONINKLIJKE KPN NV	BBB+	Baa2	BBB	456.280	0,01%
DE000A0XFCT5	METRO AG	BBB	Baa2	BBB	455.668	0,01%
US017363AK84	ALLEGHENY ENERGY SUPPLY	BBB-	Baa3	BBB-	454.614	0,01%
XS0362329517	WPP 2008 LTD	BBB	Baa3	BBB+	447.200	0,01%
US494550AY25	KINDER MORGAN ENER PART	BBB	Baa2	BBB	443.717	0,01%
US124857AD56	CBS CORP	BBB	Baa2	BBB	439.806	0,01%
US59156RAP38	METLIFE INC	BBB	Baa2	BBB	438.734	0,01%
US26441CAD74	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa2		437.178	0,01%
FR0010870949	ALSTOM	BBB	Baa2		435.200	0,01%
XS0182188366	BAT INTL FINANCE PLC	BBB+	Baa1	BBB+	434.445	0,01%
FR0010878991	PPR	BBB-			431.332	0,01%
US984121CD36	XEROX CORPORATION	BBB-	Baa2	BBB	431.093	0,01%
US26884AAX19	ERP OPERATING LP	BBB+	Baa1	BBB+	428.445	0,01%
US29379VAF04	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB	Baa2	BBB-	427.576	0,01%
XS0578317587	BANQUE PSA FINANCE	BBB	Baa1		423.711	0,01%
US984121CA96	XEROX CORPORATION	BBB-	Baa2	BBB	423.000	0,01%
XS0683564156	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	BBB	Baa2		420.122	0,01%
US907818DG07	UNION PACIFIC CORP	BBB+	Baa2		415.789	0,01%

US278865AL43	ECOLAB INC	BBB+	Baa1		414.391	0,01%
XS0329581333	WPP FINANCE SA	BBB	Baa3	BBB+	410.206	0,01%
US88732JAV08	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Baa2	BBB	406.303	0,01%
US50075NAZ78	KRAFT FOODS INC	BBB-	Baa2	BBB-	405.385	0,01%
XS0357251726	WOLTERS KLUWER NV	BBB+	Baa1	BBB+	399.081	0,01%
XS0704178556	BAT INTL FINANCE PLC	BBB+	Baa1	BBB+	398.336	0,01%
XS0372358902	BRITISH TELECOM PLC	BBB	Baa2	BBB	396.253	0,01%
XS0630584166	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Baa2	BBB	393.110	0,01%
US04044TAC09	ARISTOTLE HOLDING INC	BBB+	Baa3	BBB	391.798	0,01%
US63946BAA89	NBCUNIVERSAL MEDIA LLC	BBB+	Baa2	BBB	391.568	0,01%
XS0454773713	KONINKLIJKE KPN NV	BBB+	Baa2	BBB	390.863	0,01%
XS0269903869	NEXT PLC	BBB	Baa2	BBB	390.119	0,01%
US92553PAH55	VIACOM INC	BBB+	Baa1	BBB+	388.314	0,01%
XS0426505102	MONTE DEI PASCHI SIENA	BBB+	Baa1	BBB+	387.860	0,01%
US125509BR90	CIGNA CORP	BBB	Baa2	BBB	386.912	0,01%
US25389JAG13	DIGITAL REALTY TRUST LP	BBB	Baa2	BBB	386.718	0,01%
US74913GAG01	QWEST CORP	BBB-	Baa3	BBB-	386.355	0,01%
US69362BAX01	PSEG POWER LLC	BBB	Baa1	BBB+	384.909	0,01%
US50188FAB13	LG&E & KU ENERGY LLC	BBB-	Baa2	BBB+	380.277	0,01%
FR0010491720	ASF	BBB+	Baa1		375.708	0,01%
XS0440312725	SABMILLER PLC	BBB+	Baa1	BBB+	372.582	0,01%
XS0459200035	BANCO POPOLARE SC	BBB	Baa2	BBB+	358.496	0,01%
US69352JAL17	PPL ENERGY SUPPLY LLC	BBB	Baa2	BBB	352.441	0,01%
US29379VAG86	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB	Baa2	BBB-	351.208	0,01%
US91913YAM21	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	349.876	0,01%
US984121BP74	XEROX CORPORATION	BBB-	Baa2	BBB	349.721	0,01%
US544152AB75	LORILLARD TOBACCO CO	BBB-	Baa2		347.900	0,01%
US264399EQ56	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa2		341.621	0,01%
US29379VAC72	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB	Baa2	BBB-	338.923	0,01%
US126650BH22	CVS CAREMARK CORP	BBB+	Baa2	BBB+	338.155	0,01%
US126408GN73	CSX CORP	BBB	Baa3		331.892	0,01%
XS0486101024	TELECOM ITALIA SPA	BBB	Baa2	BBB	330.240	0,01%
XS0456541506	INTESA SANPAOLO SPA	BBB	Baa2	BBB+	317.516	0,01%
US620076AZ29	MOTOROLA SOLUTIONS INC	BBB	Baa2	BBB	309.885	0,01%
US25156PAC77	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	300.560	0,01%
XS0166179381	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	298.715	0,01%
XS0367777884	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa2	BBB	289.356	0,01%
US867229AE68	SUNCOR ENERGY INC	BBB+	Baa2		288.022	0,01%
US460146CA98	INTL PAPER CO	BBB	Baa3		282.458	0,01%
US494550AT30	KINDER MORGAN ENER PART	BBB	Baa2	BBB	278.734	0,01%
US126408GW72	CSX CORP	BBB	Baa3		278.639	0,01%
US292505AH79	ENCANA CORP	BBB	Baa2		277.526	0,01%
US652482BT68	NEWS AMERICA INC	BBB+	Baa1	BBB+	275.722	0,01%
US92553PAE25	VIACOM INC	BBB+	Baa1	BBB+	269.821	0,01%
US29273RAP47	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	267.327	0,01%
US68268NAB91	ONEOK PARTNERS LP	BBB	Baa2		267.227	0,01%
US760761AD86	REPUBLIC SERVICES INC	BBB	Baa3	BBB	263.540	0,01%
US878742AU97	TECK RESOURCES LIMITED	BBB	Baa2	BBB	258.681	0,01%
US96950FAD69	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	257.802	0,01%
XS0366686284	LLOYDS TSB BANK PLC	BBB-	Baa2		253.473	0,01%
US00209TAA34	COMCAST CABLE COMM HLDGS	BBB+	Baa1	BBB+	252.404	0,01%
US893830AS85	TRANSOCEAN INC	BBB-	Baa3	BBB-	242.912	0,01%
US25459HAN52	DIRECTV HOLDINGS/FING	BBB	Baa2	BBB-	241.414	0,01%

US929043AF44	VORNADO REALTY LP	BBB	Baa2	BBB	239.951	0,01%
US816851AP42	SEMPRA ENERGY	BBB+	Baa1	BBB+	238.452	0,01%
US13342BAC90	CAMERON INTL CORP	BBB+	Baa1		228.818	0,01%
US140420MV96	CAPITAL ONE BANK USA NA	BBB	Baa1	BBB+	226.733	0,01%
US03938LAU89	ARCELORMITTAL	BBB-	Baa3	BBB	214.950	0,01%
XS0305188533	XSTRATA FINANCE CANADA	BBB+	Baa2		214.458	0,01%
US136385AF83	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa1		212.582	0,01%
FR0010830042	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBB	208.434	0,01%
US370334BG88	GENERAL MILLS INC	BBB+	Baa1	BBB+	206.384	0,01%
XS0645669200	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB-	206.198	0,01%
US260543CE14	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa3	BBB	205.170	0,01%
US87233QAA67	TC PIPELINES LP	BBB	Baa2		202.301	0,01%
US698299AU88	REPUBLIC OF PANAMA	BBB-	Baa3	BBB	201.147	0,01%
XS0602534637	HIT FINANCE BV	BBB	Baa2		197.710	0,01%
US260543CD31	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa3	BBB	195.477	0,01%
US20030NBB64	COMCAST CORP	BBB+	Baa1	BBB+	194.748	0,01%
US13645RAK05	CANADIAN PACIFIC RR CO	BBB-	Baa3		194.499	0,01%
US460146CF85	INTL PAPER CO	BBB	Baa3		188.033	0,01%
XS0715454079	MARKS & SPENCER PLC	BBB-	Baa3	BBB	187.190	0,01%
XS0205937336	BARCLAYS BANK PLC	BBB	Baa3	BBB+	185.949	0,01%
US50075NAS36	KRAFT FOODS INC	BBB-	Baa2	BBB-	183.914	0,01%
US20030NAP69	COMCAST CORP	BBB+	Baa1	BBB+	182.561	0,00%
US013817AP64	ALCOA INC	BBB-	Baa3	BBB-	180.574	0,00%
XS0719962986	AKZO NOBEL NV	BBB+	Baa1	BBB+	174.675	0,00%
XS0150052388	BARCLAYS BANK PLC	BBB	Baa2	BBB+	172.578	0,00%
US681919AS54	OMNICOM GROUP INC	BBB+	Baa1		171.951	0,00%
XS0419352199	REPSOL INTL FINANCE	BBB	Baa1	BBB+	160.371	0,00%
US94707VAB62	WEATHERFORD BERMUDA	BBB	Baa2		154.146	0,00%
US111021AE12	BRITISH TELECOM PLC	BBB	Baa2	BBB	137.921	0,00%
US25459HAX35	DIRECTV HOLDINGS/FING	BBB	Baa2	BBB-	127.301	0,00%
US893830AX70	TRANSOCEAN INC	BBB-	Baa3	BBB-	119.433	0,00%
XS0214398199	BARCLAYS BANK PLC	BBB	Baa3	BBB+	106.423	0,00%
US20030NAJ00	COMCAST CORP	BBB+	Baa1	BBB+	88.212	0,00%
US25459HBA23	DIRECTV HOLDINGS/FING	BBB	Baa2	BBB-	82.760	0,00%
<b>Totali</b>					<b>63.080.421</b>	<b>1,72%</b>

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad A (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 63.080.421 pari allo 1,72 % delle risorse in gestione (Euro 96.911.309 al 31 dicembre 2010 pari allo 1,62 % delle risorse in gestione).

#### **INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantita	Prezzo	Controvalore
EUR	Obbligazione	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	800.000	89	- 724.423
EUR	Obbligazione	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	1.500.000	79	- 1.213.298
EUR	Obbligazione	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	VENDITA	1.680.000	82	1.393.012
EUR	Obbligazione	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	VENDITA	4.000.000	95	3.851.864
EUR	Obbligazione	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF)	VENDITA	2.000.000	110	2.225.014
USD	Obbligazione	US912828JZ48	US TREASURY N/B	VENDITA	3.000.000	103	2.404.294
EUR	Obbligazione	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF)	VENDITA	5.050.000	104	5.365.528
EUR	Obbligazione	DE0001141554	BUNDES OBLIGATION	VENDITA	4.740.000	106	5.056.779
EUR	Obbligazione	DE0001141612	BUNDES OBLIGATION	ACQUISTO	9.000.000	102	- 9.229.935

EUR	Obbligazione	FR0119580050	FRENCH TREASURY NOTE	VENDITA	2.500.000	103	2.595.526
EUR	Obbligazione	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF)	VENDITA	3.000.000	101	3.040.447
EUR	Obbligazione	DE0001135465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	ACQUISTO	14.000.000	102	- 14.247.115
USD	Obbligazione	US912828RX08	US TREASURY N/B	ACQUISTO	3.500.000	100	- 2.707.081
EUR	Obbligazione	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	1.200.000	89	- 1.086.635
EUR	Obbligazione	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	ACQUISTO	1.500.000	79	- 1.213.298
EUR	Obbligazione	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	VENDITA	1.100.000	86	968.454
USD	Obbligazione	US912828GN45	TSY INFL IX N/B	VENDITA	550.000	112	478.752
JPY	Obbligazione	JP1102501366	JAPAN-250(10 YEAR ISSUE)	VENDITA	30.000.000	101	300.997
EUR	Obbligazione	FR0116114978	FRENCH TREASURY NOTE	VENDITA	3.900.000	103	4.114.184
EUR	Obbligazione	DE0001141612	BUNDESOBLIGATION	ACQUISTO	3.000.000	102	- 3.076.645
EUR	Obbligazione	FR0119580050	FRENCH TREASURY NOTE	VENDITA	3.000.000	103	3.114.631
EUR	Obbligazione	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF)	VENDITA	4.500.000	101	4.560.670
EUR	Obbligazione	DE0001135465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	ACQUISTO	11.000.000	102	- 11.194.162
EUR	Obbligazione	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	VENDITA	2.800.000	91	2.602.322
			<b>TOTALI</b>		<b>117.320.000</b>		<b>-2.620.118</b>

#### INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/11	Ticks	Posizione al 31/12/11	Cambi al 31/12/11	Controvalore Euro
MAR 12 S&P 60 IX FUT - PTH2	37	CAD	679	200	5.023.860	1,322	3.801.635
MAR 12 S&P 500 FUTURE - SPH2	201	USD	1.253	250	62.943.150	1,294	48.646.070
MAR 12 FTSE MIB IDX FUT - STH	283	EUR	15.113	5	21.384.895	1,000	21.384.895
MAR 12 TSE TOPIX - TPH2	125	JPY	728	10.000	910.000.000	100,200	9.081.836
MAR 12 SPI 200 FUTURE - XPH2	40	AUD	4.019	25	4.019.000	1,272	3.158.846
<b>TOTALE</b>							<b>86.073.282</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 2,35%.

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è 1,77%.

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

Futures su indici azionari, utilizzati ai fini di assunzioni di posizioni lunghe sui mercati di riferimento



**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

<b>Voci</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri Paesi UE</b>	<b>Altri paesi OCSE</b>	<b>Paesi non OCSE</b>	<b>Totale</b>	<b>% att.</b>
TIT.STATO ITALIA	451.943.560	-	-	-	451.943.560	12,33 %
TIT.STATO UE	-	1.579.182.569	-	-	1.579.182.569	43,09 %
TIT.STATO OCSE	-	-	556.511.352	-	556.511.352	15,19 %
TIT.STATO NO OCSE	-	-	-	2.625.231	2.625.231	0,07 %
OBBL.QUOTA ITALIA	9.721.239	-	-	-	9.721.239	0,26 %
OBBL.QUOTA UE	-	282.134.263	-	-	282.134.263	7,70 %
OBBL.QUOTA OCSE	-	-	195.173.567	-	195.173.567	5,33 %
OBBL.QUOTA NO OCSE	-	-	-	2.934.635	2.934.635	0,08 %
AZ.QUOTATE ITALIA	24.973.605	-	-	-	24.973.605	0,68 %
AZ.QUOTATE UE	-	58.392.842	-	-	58.392.842	1,59 %
AZ.QUOTATE OCSE	-	-	38.199.417	-	38.199.417	1,05 %
AZ.QUOTATE NO COSE	-	-	-	435.946	435.946	0,01 %
QUO.OICR UE	-	119.162.927	-	-	119.162.927	3,25 %
<b>Totale</b>	<b>486.638.404</b>	<b>2.038.872.601</b>	<b>789.884.336</b>	<b>5.995.812</b>	<b>3.321.391.153</b>	<b>90,63%</b>

**INFORMAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA**

Al 31/12/2011, le operazioni di negoziazione a termine di valuta sono rappresentate nei conti d'ordine.

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

<b>Divisa</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Controvalore Euro</b>
EUR EURO	2.282.840.352	2.282.840.352
USD DOLLARO USA	760.728.247	587.934.342
JPY YEN GIAPPONESE	26.295.541.363	262.430.553
GBP STERLINA BRITANNICA	112.203.879	134.327.642
CAD DOLLARO CANADESE	27.633.548	20.910.744
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	13.692.059	10.761.659
CHF FRANCO SVIZZERO	12.774.362	10.508.689
SEK CORONA SVEDESE	52.165.606	5.853.412
DKK CORONA DANESE	34.406.081	4.628.081
NOK CORONA NORVEGESE	9.271.293	1.195.679
<b>Totale</b>		<b>3.321.391.153</b>

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

Tipologia Titolo		Media	% su Tot. Att.
OBBL.QUOTA	Altri Paesi UE	3,86	7,70%
OBBL.QUOTA	U.S.A.	5,52	4,65%
OBBL.QUOTA	Paesi OCSE	6,17	0,67%
OBBL.QUOTA	Italia	3,83	0,27%
OBBL.QUOTA	Paesi non OCSE	6,77	0,08%
TIT.STATO	Altri Paesi UE	4,37	43,09%
TIT.STATO	U.S.A.	5,18	7,80%
TIT.STATO	Paesi OCSE	5,47	0,80%
TIT.STATO	Giappone	6,92	6,59%
TIT.STATO	Italia	3,50	12,33%
TIT.STATO	Paesi non OCSE	5,19	0,07%

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari 5,00%

**INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE**

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

**Titoli relativi ad aziende ( gruppi ) tenute alla contribuzione:**

Gestore	ISIN	Descrizione	MESE	Quantità	Movimento	Controvalore
Hsbc	CH0012221716	ABB LTD-REG	GENNAIO 2011	15.765	ACQUISTO	359.763
Hsbc	CH0012221716	ABB LTD-REG	GENNAIO 2011	5.317	ACQUISTO	118.632
Hsbc	FR0000121261	MICHELIN (CGDE)-B	GENNAIO 2011	1.228	ACQUISTO	66.227
St. Street Bilanc.	IT0004644743	FIAT INDUSTRIAL	GENNAIO 2011	108.554	ACQUISTO	Stock split
Hsbc	CH0012221716	ABB LTD-REG	FEBBRAIO 2011	9.764	ACQUISTO	217.869
St. Street Obblig.	US369622SM84	GENERAL ELEC CAP CORP	FEBBRAIO 2011	725.000	ACQUISTO	722.441
St. Street Obblig.	US03938LAS34	ARCELORMITTAL	FEBBRAIO 2011	690.000	ACQUISTO	684.314
Hsbc	CH0012221716	ABB LTD-REG	MARZO 2011	6.967	ACQUISTO	122.393
St. Street Bilanc.	IT0001976403	FIAT SPA	MARZO 2011	8.823	ACQUISTO	53.041
St. Street Bilanc.	IT0003506190	ATLANTIA SPA	MARZO 2011	935	ACQUISTO	14.777
St. Street Bilanc.	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	MARZO 2011	7.560	ACQUISTO	65.714
St. Street Obblig.	US03938LAS34	ARCELORMITTAL	APRILE 2011	1.000.000	ACQUISTO	696.452
St. Street Bilanc.	IT0001976403	FIAT SPA	APRILE 2011	2.177	ACQUISTO	13.741
St. Street Bilanc.	IT0003506190	ATLANTIA SPA	APRILE 2011	870	ACQUISTO	13.961
Allianz reddito	IT0001353140	EXOR SPA	APRILE 2011	53.609	ACQUISTO	1.308.439
Allianz reddito	CH0012221716	ABB LTD-REG	APRILE 2011	26.484	ACQUISTO	492.078
Allianz reddito	DE0005937007	MAN SE	APRILE 2011	1.506	ACQUISTO	140.893
Allianz reddito	DE0007100000	DAIMLER AG	APRILE 2011	25.031	ACQUISTO	1.308.408
Allianz reddito	FI0009013403	KONE OYJ-B	APRILE 2011	14.059	ACQUISTO	592.566
Allianz reddito	FR0010307819	LEGRAND SA	APRILE 2011	17.272	ACQUISTO	526.684
Allianz reddito	CH0102993182	TYCO ELECTRONICS LTD	APRILE 2011	27.941	ACQUISTO	672.345
Allianz reddito	IT0000068525	SAIPEM SPA	APRILE 2011	25.878	ACQUISTO	994.806
Allianz reddito	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	APRILE 2011	3.439	ACQUISTO	239.065

Ubs	US36962G4J02	GENERAL ELEC CAP CORP	MAGGIO 2011	600.000	ACQUISTO	446.005
St. Street Obblig.	XS0559641146	ARCELORMITTAL	MAGGIO 2011	400.000	ACQUISTO	407.074
St. Street Bilanc.	IT0001976403	FIAT SPA	MAGGIO 2011	2.864	ACQUISTO	19.351
St. Street Bilanc.	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	MAGGIO 2011	1.234	ACQUISTO	11.257
St. Street Bilanc.	IT0003506190	ATLANTIA SPA	GIUGNO 2011	746	ACQUISTO	Stock split
St. Street Bilanc.	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	GIUGNO 2011	1.888	ACQUISTO	15.069
Allianz reddito	IT0000068525	SAIPEM SPA	GIUGNO 2011	27.365	ACQUISTO	962.956
St. Street Obblig.	US14912L4X62	CATERPILLAR FINANCIAL SE	LUGLIO 2011	500.000	ACQUISTO	344.734
St. Street Bilanc.	IT0003506190	ATLANTIA SPA	LUGLIO 2011	562	ACQUISTO	7.427
Hsbc	CH0012221716	ABB LTD-REG	AGOSTO 2011	2.552	ACQUISTO	38.268
Hsbc	CH0012221716	ABB LTD-REG	AGOSTO 2011	4.676	ACQUISTO	69.342
Hsbc	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	AGOSTO 2011	1.088	ACQUISTO	51.239
Hsbc	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	AGOSTO 2011	1.994	ACQUISTO	94.597
Hsbc	DE0007236101	Siemens AG	AGOSTO 2011	433	ACQUISTO	31.119
Hsbc	DE0007236101	Siemens AG	AGOSTO 2011	794	ACQUISTO	57.158
Hsbc	FR0000121261	MICHELIN (CGDE)-B	AGOSTO 2011	460	ACQUISTO	22.454
Hsbc	FR0000121261	MICHELIN (CGDE)-B	AGOSTO 2011	842	ACQUISTO	42.998
Hsbc	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	AGOSTO 2011	1.185	ACQUISTO	12.716
Hsbc	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	AGOSTO 2011	16.220	ACQUISTO	185.876
Hsbc	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	AGOSTO 2011	4.167	ACQUISTO	48.347
Hsbc	FR0000125007	COMPAGNIE DE St-GOBAIN	AGOSTO 2011	1.085	ACQUISTO	34.957
Hsbc	FR0000125007	COMPAGNIE DE St-GOBAIN	AGOSTO 2011	1.988	ACQUISTO	69.754
Hsbc	FI0009002422	OUTOKUMPU OYJ	AGOSTO 2011	1.823	ACQUISTO	12.629
Hsbc	FI0009002422	OUTOKUMPU OYJ	AGOSTO 2011	3.340	ACQUISTO	23.432
Hsbc	FR0010208488	GDF Suez	AGOSTO 2011	1.941	ACQUISTO	38.194
Hsbc	FR0010208488	GDF Suez	AGOSTO 2011	3.556	ACQUISTO	78.189
Hsbc	LU0323134006	ARCELORMITTAL	AGOSTO 2011	2.121	ACQUISTO	32.888
Hsbc	LU0323134006	ARCELORMITTAL	AGOSTO 2011	3.886	ACQUISTO	59.837
St. Street Bilanc.	IT0004623051	PIRELLI & C.	AGOSTO 2011	4.586	ACQUISTO	25.689
St. Street Bilanc.	IT0004644743	FIAT INDUSTRIAL	AGOSTO 2011	6.615	ACQUISTO	43.770
St. Street Bilanc.	LU0156801721	TENARIS SA	AGOSTO 2011	2.853	ACQUISTO	33.361
St. Street Bilanc.	IT0000068525	SAIPEM S.P.A.	AGOSTO 2011	1.278	ACQUISTO	36.944
St. Street Bilanc.	IT0001976403	Fiat SpA	AGOSTO 2011	25.823	ACQUISTO	126.774
St. Street Bilanc.	IT0003506190	ATLANTIA SPA	AGOSTO 2011	3.519	ACQUISTO	38.649
St. Street Bilanc.	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	AGOSTO 2011	7.815	ACQUISTO	38.929
Pioneer	CH0012221716	ABB LTD-REG	AGOSTO 2011	54.514	ACQUISTO	818.630
Pioneer	CH0012221716	ABB LTD-REG	AGOSTO 2011	2.259	ACQUISTO	32.907
Pioneer	DE0005439004	CONTINENTAL AG	AGOSTO 2011	15.671	ACQUISTO	879.046
Pioneer	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	AGOSTO 2011	102.202	ACQUISTO	639.844
Pioneer	DE0007100000	DAIMLER AG-	AGOSTO 2011	610	ACQUISTO	28.253
Pioneer	DE0007100000	DAIMLER AG-	AGOSTO 2011	389	ACQUISTO	15.252
Pioneer	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	AGOSTO 2011	13.250	ACQUISTO	1.007.781
Pioneer	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	AGOSTO 2011	549	ACQUISTO	40.261
Pioneer	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	AGOSTO 2011	9.187	ACQUISTO	849.114
Pioneer	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	AGOSTO 2011	381	ACQUISTO	34.005
Pioneer	JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	AGOSTO 2011	2.900	ACQUISTO	80.828
Pioneer	US68389X1054	ORACLE CORP	AGOSTO 2011	28.755	ACQUISTO	588.515
Pioneer	US68389X1054	ORACLE CORP	AGOSTO 2011	846	ACQUISTO	15.302
Pioneer	US87612E1064	TARGET CORP	AGOSTO 2011	547	ACQUISTO	19.149
Pioneer	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	AGOSTO 2011	1.230	ACQUISTO	30.959
Pioneer	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	AGOSTO 2011	1.045	ACQUISTO	21.850
Pioneer	DE000ENAG999	E.ON AG	AGOSTO 2011	1.699	ACQUISTO	31.173
Pioneer	DE000ENAG999	E.ON AG	AGOSTO 2011	1.443	ACQUISTO	22.180
Pioneer	DE000BASF111	BASF SE	AGOSTO 2011	14.607	ACQUISTO	799.509
Pioneer	DE000BASF111	BASF SE	AGOSTO 2011	605	ACQUISTO	31.013

Pioneer	DE000A1C9VQ4	DAIMLER AG	AGOSTO 2011	200.000	ACQUISTO	215.527
Hsbc	CH0012221716	ABB LTD-REG	SETTEMBRE 2011	5.026	ACQUISTO	68.051
Hsbc	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE	SETTEMBRE 2011	2.143	ACQUISTO	111.668
Hsbc	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	SETTEMBRE 2011	853	ACQUISTO	59.988
Hsbc	FR0000121261	MICHELIN (CGDE)-B	SETTEMBRE 2011	905	ACQUISTO	42.268
Hsbc	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	SETTEMBRE 2011	4.479	ACQUISTO	50.218
Hsbc	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT- GOBAIN	SETTEMBRE 2011	2.136	ACQUISTO	64.486
Hsbc	FR0010208488	GDF SUEZ	SETTEMBRE 2011	3.822	ACQUISTO	81.167
Hsbc	LU0323134006	ARCELORMITTAL	SETTEMBRE 2011	4.177	ACQUISTO	53.671
St. Street Obblig.	US233851AH73	DAIMLER FINANCE NA LLC	SETTEMBRE 2011	750.000	ACQUISTO	530.867
St. Street Obblig.	XS0683564156	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	SETTEMBRE 2011	820.000	ACQUISTO	814.777
St. Street Bilanc.	IT0001353140	EXOR SPA	SETTEMBRE 2011	685	ACQUISTO	10.093
St. Street Bilanc.	IT0004623051	PIRELLI & C.	SETTEMBRE 2011	3.281	ACQUISTO	16.803
St. Street Bilanc.	IT0001353157	EXOR SPA - PRF	SETTEMBRE 2011	743	ACQUISTO	9.714
St. Street Bilanc.	IT0004644743	FIAT INDUSTRIAL	SETTEMBRE 2011	4.560	ACQUISTO	27.459
St. Street Bilanc.	IT0004644743	FIAT INDUSTRIAL	SETTEMBRE 2011	924	ACQUISTO	5.629
St. Street Bilanc.	LU0156801721	TENARIS SA	SETTEMBRE 2011	1.837	ACQUISTO	19.257
St. Street Bilanc.	IT0000068525	SAIPEM SPA	SETTEMBRE 2011	1.047	ACQUISTO	29.439
St. Street Bilanc.	IT0001976403	FIAT SPA	SETTEMBRE 2011	21.405	ACQUISTO	81.790
St. Street Bilanc.	IT0001976403	FIAT SPA	SETTEMBRE 2011	2.134	ACQUISTO	8.581
St. Street Bilanc.	IT0003506190	ATLANTIA SPA	SETTEMBRE 2011	2.635	ACQUISTO	27.227
St. Street Bilanc.	IT0003506190	ATLANTIA SPA	SETTEMBRE 2011	566	ACQUISTO	5.860
St. Street Bilanc.	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	SETTEMBRE 2011	6.887	ACQUISTO	32.543
Allianz reddito	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	SETTEMBRE 2011	5.160	ACQUISTO	Stock split
St. Street Obblig.	XS0559641146	ARCELORMITTAL	OTTOBRE 2011	400.000	ACQUISTO	394.334
St. Street Obblig.	US03938LAU89	ARCELORMITTAL	OTTOBRE 2011	300.000	ACQUISTO	199.445
St. Street Obblig.	US36962G5J92	GENERAL ELECTRIC	OTTOBRE 2011	500.000	ACQUISTO	362.436
St. Street Bilanc.	IT0003506190	ATLANTIA SPA	NOVEMBRE 2011	476	ACQUISTO	4.942
Allianz reddito	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	NOVEMBRE 2011	12.640	ACQUISTO	81.721
Allianz reddito	US1491231015	CATERPILLAR INC	NOVEMBRE 2011	1.037	ACQUISTO	98.140
Allianz reddito	CH0100383485	TYCO INTERNATIONAL LTD	NOVEMBRE 2011	1.641	ACQUISTO	75.167
Allianz reddito	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	NOVEMBRE 2011	1.052	ACQUISTO	77.310
Ubs	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	DICEMBRE 2011	400.000	ACQUISTO	483.726
St. Street Obblig.	US14912L4Y46	CATERPILLAR FINANCIAL SE	DICEMBRE 2011	1.000.000	ACQUISTO	753.105

#### Titoli relativi a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori:

##### BANCA DEPOSITARIA

Gestore	ISIN	Descrizione	MESE	Quantità	Movimento	Controvalore
Pioneer	FR0000131104	BNP PARIBAS	LUGLIO 2011	20.024	ACQUISTO	907.838
Pioneer	FR0000131104	BNP PARIBAS	LUGLIO 2011	733	ACQUISTO	32.918
Pioneer	FR0000131104	BNP PARIBAS	AGOSTO 2011	1.065	ACQUISTO	45.406
Pioneer	FR0000131104	BNP PARIBAS	AGOSTO 2011	8.690	ACQUISTO	368.849
Pioneer	FR0000131104	BNP PARIBAS	AGOSTO 2011	1.265	ACQUISTO	48.953

##### GESTORI

Gestore	ISIN	Descrizione	MESE	Quantità	Movimento	Controvalore
Pioneer	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	AGOSTO 2011	240	ACQUISTO	20.532
Pioneer	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	AGOSTO 2011	204	ACQUISTO	15.566
Pioneer	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	AGOSTO 2011	5.781	ACQUISTO	33.731
Pioneer	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	AGOSTO 2011	4.911	ACQUISTO	27.758
Ubs	US90261XFY31	UBS AG STAMFORD CT	NOVEMBRE 2011	1.400.000	ACQUISTO	1.439.633

**Investimenti in OICR emessi da società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori:**

Gestore	ISIN	Descrizione	MESE	Quantità	Movimento	Controvalore
St. Street Bilanc.	FR0010208553	SSGA US INDEX EQUITY FD-I	MAGGIO 2011	8.154	ACQUISTO	1.108.722
St. Street Bilanc.	FR0010587964	SSGA CANADA INDEX EQUITY-I	MAGGIO 2011	1.246	ACQUISTO	253.968
St. Street Bilanc.	FR0010587949	SSGA AUSTRALIA INDEX EQTY-I	MAGGIO 2011	432	ACQUISTO	98.346
St. Street Bilanc.	FR0010213272	SSGA JAPAN INDEX EQUITY FU-I	MAGGIO 2011	3.811	ACQUISTO	223.843
St. Street Bilanc.	FR0010204040	I SSgA Europe Index Equity Fund	AGOSTO 2011	21.856	ACQUISTO	3.000.000
St. Street Bilanc.	FR0010204040	I SSgA Europe Index Equity Fund	AGOSTO 2011	10.540	ACQUISTO	1.500.000
St. Street Bilanc.	FR0010208553	I SSgA US Index Equity Fund	AGOSTO 2011	46.734	ACQUISTO	5.951.557
St. Street Bilanc.	FR0010587964	SSgA Canada Index Equity Fund	AGOSTO 2011	2.581	ACQUISTO	495.015
St. Street Bilanc.	FR0010587949	I SSgA Australia Index Equity Fund	AGOSTO 2011	2.381	ACQUISTO	502.624
St. Street Bilanc.	FR0010213272	I SSgA Japan Index Equity Fund	AGOSTO 2011	17.368	ACQUISTO	995.025
St. Street Bilanc.	FR0010204040	SSgA MUTUAL FUND	SETTEMBRE 2011	18.666	ACQUISTO	2.492.533

**CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES**

Al 31/12/2011, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

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

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	16.609.283	7.557.100
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	83.249.839	154.788.449
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	30.078.371	119.033.746
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	18.948.581	38.067.538
AZIONI QUOTATE	Giappone	1.089.948	16.008.924
AZIONI QUOTATE	Italia	28.159.017	25.600.773
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	-	1.975.320
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	104.478.332	70.191.381
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	67.773.798	50.528.330
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	16.153.576	8.070.022
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Giappone	702.701	705.525
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	3.222.853	4.097.074
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	2.039.708	1.015.371
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	1.293.568.918	1.021.324.523
TITOLI DI STATO	U.S.A.	401.611.243	428.264.177
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	19.272.189	21.471.141
TITOLI DI STATO	Giappone	48.844.541	89.683.940
TITOLI DI STATO	Italia	518.552.711	464.131.112
TITOLI DI STATO	Paesi non OCSE	-	655.894
<b>TOTALI</b>		<b>2.654.355.609</b>	<b>2.523.170.340</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2011	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	113.942	0,0022

## COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

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

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>42.304.240</b>	<b>36.501.824</b>
Ratei attivi Gestori finanziari	42.217.940	36.388.369
Ratei attivi per commissioni di retrocessione	68.726	101.866
Ratei attivi finanziari c/c Fondo	17.574	11.589

## COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Altre attivita' della gestione finanziaria</b>	<b>43.522.124</b>	<b>8.309.061</b>
Vendita Titoli di Stato UE da regolare	30.072.780	5.718.457
Crediti per contributi da ricevere	1.262.487	1.401.797
Vendita Titoli di Stato altri Paesi OCSE da regolare	3.184.043	-
Vendita Titoli di Stato Italia da regolare	8.815.652	811.655
Vendita Azioni OCSE quotate da regolare	62.259	224.412
Vendita Azioni U.E. quotate da regolare	118.035	95.262
Cedole da regolare	-	33.883
Vendita Azioni non OCSE quotate da regolare	-	7.894
Crediti per interessi attivi da ricevere	34	7.788
Delta valorizzazione operazioni da regolare	4.306	7.734
Crediti diversi	1.807	179
Crediti diversi vs monocomparto	721	-

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

Non presenti nel bilancio 2011 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

### **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2011, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 613.292. Le stesse si dividono in:

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

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2011	31/12/2010
a)	<b>Cassa e depositi bancari</b>	<b>437.002</b>	<b>882.087</b>
	Cassa e depositi bancari amministrativi	437.002	882.087

#### b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2011	31/12/2010
b)	<b>Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>95.460</b>	<b>62</b>
	Immobilizzazioni Immateriali	95.460	62

#### c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2011	31/12/2010
c)	<b>Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>3.872</b>	<b>2.191</b>
	Immobilizzazioni Materiali	3.872	2.191

#### d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 51.864 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

#### e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di risconti attivi non finanziari attribuita al comparto; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2011	31/12/2010
e)	<b>Ratei e risconti attivi non finanziari</b>	<b>25.094</b>	<b>24.171</b>
	Ratei e risconti attivi non finanziari	25.094	24.171

### 50.Crediti di imposta

Al 31/12/2011, non risulta un credito per imposta sostitutiva ai sensi del D.Lgs 47/2000.

## **PASSIVITA'**

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

Al 31/12/2011, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 38.615.033 . 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 e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di Dicembre.

La voce "Debiti v/ass.per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2011.

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>-38.596.764</b>	<b>- 49.140.069</b>
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-24.510.922	- 39.660.445
	Debiti v/associati per anticipazioni	-7.431.960	- 5.666.954
	Debiti v/associati per trasformazioni in rendita	-44.348	-
	Erario c/ritenute su riscatti	-5.347.047	- 2.410.873
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-1.262.487	- 1.401.797

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

La voce è così composta:

		31/12/2011	31/12/2010
<b>b)</b>	<b>Altre passività della gestione previdenziale</b>	<b>-18.269</b>	<b>-</b>
	Debiti diversi	-18.269	-

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

Al 31/12/2011, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 78.122.387, sono costituite da:

		31/12/2011	31/12/2010
<b>d)</b>	<b>Altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>-78.122.387</b>	<b>- 28.895.728</b>
	Valorizzazione operazioni in valuta Outright	-32.277.793	-18.861.036
	Acquisto Titoli di Stato Ue da regolare	-37.747.857	-3.633.711
	Acquisto Titoli di Stato Italia da regolare	-4.237.654	-3.278.793
	Acquisto Titoli di Stato Paesi Ocse da regolare	-2.707.081	-1.170.608
	Acquisto Titoli di debito Paesi Ocse da regolare	-	-1.032.210
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-615.567	-709.835
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-159.233	-153.152
	Debito ritenuta 27%	-439	-53.227
	Cedole da regolare	-376.429	-
	Valorizzazione operazioni da regolare	-334	-3.156



Al 31/12/2011 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 2011 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro 613.292 .

Le stesse si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro -65.103 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>b) Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>-199.619</b>	<b>- 189.570</b>
Altre passività gestione amministrativa	-191.582	- 182.236
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-8.037	- 7.334

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

Al 31/12/2011, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 348.570 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

### 50. Debito di imposta

Il debito d'imposta è pari ad Euro 6.597.482.

	31/12/2011	31/12/2010
<b>a) Imposta sostitutiva</b>	<b>-6.597.482</b>	<b>- 12.287.076</b>
Imposta sostitutiva	-6.597.482	- 12.287.076

### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 3.664.680.608 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro -123.948.194, ammonta ad Euro 3.540.732.414.

## Conti d'ordine

Al 31/12/2011, le operazioni di compravendita a termine di valuta in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	CTV eur	SD	Cambio contrattazione	ValoreDiMercato
1.847.294	AUD	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	1.360.355	31/01/2012	1,36	- 87.138
1.888.399	AUD	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	1.390.563	31/01/2012	1,36	- 89.138
1.888.400	AUD	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	1.389.566	31/01/2012	1,36	- 90.137
2.745.552	CAD	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	1.960.800	31/01/2012	1,40	- 116.420
4.622.592	CAD	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	3.301.447	31/01/2012	1,40	- 195.899
2.597.437	CAD	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	1.854.775	31/01/2012	1,40	- 110.385
1.313.616	CHF	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	1.070.679	31/01/2012	1,23	- 10.825
1.241.621	CHF	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	1.012.032	31/01/2012	1,23	- 10.198
1.313.616	CHF	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	1.070.908	31/01/2012	1,23	- 10.596
3.875.573	DKK	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	520.491	31/01/2012	7,45	- 940
3.447.053	DKK	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	462.948	31/01/2012	7,45	- 829
3.764.533	DKK	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	505.555	31/01/2012	7,45	- 936
8.865.412	GBP	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	10.147.381	31/01/2012	0,87	- 467.837
8.798.182	GBP	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	10.069.819	31/01/2012	0,87	- 464.900
8.938.632	GBP	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	10.231.634	31/01/2012	0,87	- 471.256
2.962.403.837	JPY	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	28.192.293	31/01/2012	105,08	- 1.393.591
2.719.055.027	JPY	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	25.876.047	31/01/2012	105,08	- 1.279.483
2.719.055.027	JPY	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	25.881.416	31/01/2012	105,06	- 1.274.113
1.377.188	NOK	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	177.734	31/01/2012	7,75	- 360
1.457.263	NOK	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	188.014	31/01/2012	7,75	- 327
5.001.280	SEK	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	546.212	31/01/2012	9,16	- 14.298
4.719.750	SEK	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	515.461	31/01/2012	9,16	- 13.497
3.814.160	SEK	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	416.454	31/01/2012	9,16	- 11.011
61.254.030	USD	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	44.741.016	31/01/2012	1,37	- 2.626.881
56.579.870	USD	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	41.327.079	31/01/2012	1,37	- 2.426.279
77.660.820	USD	20/10/2011	Vendita	Russel reddito	56.731.453	31/01/2012	1,37	- 3.323.857
2.052.685	AUD	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	1.508.278	29/02/2012	1,36	- 95.797
2.562.421	AUD	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	1.882.620	29/02/2012	1,36	- 119.789
4.359.751	CAD	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	3.138.123	29/02/2012	1,39	- 160.128
3.465.471	CAD	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	2.494.172	29/02/2012	1,39	- 127.536
4.565.785	CAD	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	3.286.523	29/02/2012	1,39	- 167.598
1.241.621	CHF	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	1.003.191	29/02/2012	1,24	- 20.032
1.759.201	CHF	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	1.421.647	29/02/2012	1,24	- 28.115
1.570.101	CHF	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	1.268.656	29/02/2012	1,24	- 25.268
3.768.683	DKK	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	506.497	29/02/2012	7,44	- 663
3.524.363	DKK	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	473.691	29/02/2012	7,44	- 590
3.677.903	DKK	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	494.270	29/02/2012	7,44	- 673
8.790.412	GBP	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	10.245.618	29/02/2012	0,86	- 281.383
10.435.912	GBP	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	12.162.586	29/02/2012	0,86	- 334.991
8.790.412	GBP	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	10.245.116	29/02/2012	0,86	- 281.884
2.906.143.176	JPY	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	28.017.770	29/02/2012	103,73	- 1.031.071
2.390.225.436	JPY	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	23.028.107	29/02/2012	103,80	- 863.791
2.719.055.026	JPY	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	26.191.123	29/02/2012	103,82	- 987.647
1.390.383	NOK	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	177.005	29/02/2012	7,86	- 1.836
940.960	NOK	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	119.747	29/02/2012	7,86	- 1.286
1.347.943	NOK	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	171.595	29/02/2012	7,86	- 1.787
4.997.710	SEK	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	542.610	29/02/2012	9,21	- 16.883
4.866.260	SEK	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	528.043	29/02/2012	9,22	- 16.734
5.901.030	SEK	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	640.547	29/02/2012	9,21	- 20.073
64.839.390	USD	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	47.925.835	29/02/2012	1,35	- 2.242.278
71.649.510	USD	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	52.939.206	29/02/2012	1,35	- 2.498.094

64.839.390	USD	18/11/2011	Vendita	Russel reddito	47.906.218	29/02/2012	1,35	-	2.261.895
8.000.000	AUD	13/12/2011	Vendita	Allianz reddito	6.117.639	13/01/2012	1,31	-	161.516
13.000.000	CAD	13/12/2011	Vendita	Allianz reddito	9.588.697	13/01/2012	1,36	-	247.070
11.000.000	CHF	13/12/2011	Vendita	Allianz reddito	8.908.130	13/01/2012	1,23	-	142.983
3.000.000.000	JPY	13/12/2011	Vendita	Allianz reddito	29.208.451	13/01/2012	102,71	-	737.549
17.000.000	DKK	13/12/2011	Vendita	Allianz reddito	2.286.179	13/01/2012	7,44	-	596
64.000.000	USD	13/12/2011	Vendita	Allianz reddito	48.460.398	13/01/2012	1,32	-	1.010.358
42.000.000	SEK	13/12/2011	Vendita	Allianz reddito	4.626.137	13/01/2012	9,08	-	84.054
11.000.000	NOK	13/12/2011	Vendita	Allianz reddito	1.424.280	13/01/2012	7,72	-	6.388
15.800.000	GBP	13/12/2011	Vendita	Allianz reddito	18.654.602	13/01/2012	0,85	-	260.827
19.900.000	GBP	15/12/2011	Vendita	Amundi	23.719.646	13/01/2012	0,84	-	104.217
90.100.000	USD	19/12/2011	Vendita	Amundi	69.152.525	23/01/2012	1,30	-	507.191
864.595	AUD	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	651.775	30/03/2012	1,33	-	22.141
1.930.505	AUD	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	1.455.231	30/03/2012	1,33	-	49.519
2.102.935	AUD	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	1.585.111	30/03/2012	1,33	-	54.042
1.760.722	CAD	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	1.302.128	30/03/2012	1,35	-	30.066
2.749.641	CAD	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	2.032.306	30/03/2012	1,35	-	48.123
3.483.981	CAD	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	2.574.909	30/03/2012	1,35	-	61.135
638.751	CHF	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	525.090	30/03/2012	1,22	-	2.002
1.172.551	CHF	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	963.148	30/03/2012	1,22	-	4.431
1.241.621	CHF	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	1.019.845	30/03/2012	1,22	-	4.730
2.530.263	DKK	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	340.955	30/03/2012	7,42	-	339
3.697.593	DKK	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	498.168	30/03/2012	7,42	-	409
3.677.903	DKK	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	495.433	30/03/2012	7,42	-	325
7.944.522	GBP	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	9.464.852	30/03/2012	0,84	-	51.508
8.916.541	GBP	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	10.621.265	30/03/2012	0,84	-	59.430
9.391.281	GBP	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	11.184.224	30/03/2012	0,84	-	65.139
410.880.317	JPY	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	23.797.132	30/03/2012	101,31	-	329.617
2.841.242.267	JPY	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	28.046.749	30/03/2012	101,30	-	386.823
3.163.389.147	JPY	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	31.222.596	30/03/2012	101,32	-	434.843
1.143.148	NOK	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	147.484	30/03/2012	7,75	-	636
1.252.453	NOK	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	161.561	30/03/2012	7,75	-	671
3.322.320	SEK	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	368.862	30/03/2012	9,01	-	2.693
3.196.150	SEK	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	354.652	30/03/2012	9,01	-	2.794
5.119.988	SEK	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	568.047	30/03/2012	9,01	-	4.553
49.886.880	USD	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	38.303.514	30/03/2012	1,30	-	321.681
76.405.090	USD	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	58.648.180	30/03/2012	1,30	-	508.887
75.904.750	USD	19/12/2011	Vendita	Russel reddito	58.261.215	30/03/2012	1,30	-	508.461
				<b>TOTALI</b>	<b>1.056.002.042</b>				<b>-32.277.790</b>

Al 31/12/2011 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 111.977 . Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2011 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 114.200.278.

Al 31/12/2011 si rilevano conti d'ordine relativi a Contratti Futures per Euro 86.073.282.

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 148.505.104.  
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:

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>441.268.001</b>	<b>431.915.988</b>
	Contributi abbinati:	407.700.570	415.134.045
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>105.714.017</i>	<i>108.196.465</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>39.858.821</i>	<i>40.721.950</i>
	<i>TFR</i>	<i>262.127.732</i>	<i>266.215.630</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	859.052	1.054.583
	Contributi per Switch in entrata del comparto	32.708.379	15.727.360

#### b) Anticipazioni

Nel corso del 2011, ci sono state nr. 10.631 anticipazioni pari ad Euro 72.463.546 .

#### 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 e di riscatto parziale nel corso del 2011 sono state nr. 8.375 per un ammontare pari ad Euro 95.980.540 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 1.249 per un ammontare pari ad Euro 21.135.401.

		31/12/2011	31/12/2010
<b>c)</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-139.271.964</b>	<b>-126.475.945</b>
	Riscatti ad aderenti	-93.557.781	-94.253.631
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-21.135.401	-17.284.218
	Contributi riscattati per Switch in uscita del comparto	-21.952.437	-11.272.825
	Riscatti parziali	-2.422.759	-3.476.825
	Rimborsi	-47.858	-78.935
	Contributi quiescenti	-155.728	-109.511

#### e) Erogazioni in c/capitale.

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2011 sono state nr 5.831 per un ammontare pari ad Euro 80.930.259.

		31/12/2011	31/12/2010
<b>e)</b>	<b>Erogazioni in c/capitale</b>	<b>-80.930.259</b>	<b>-89.924.088</b>
	Erogazioni in c/capitale	-80.930.259	-89.924.088

d) Trasformazioni in rendita

La voce è pari a euro 97.128.

Nell'esercizio 2011 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 66.207.125.

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

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>97.994.754</b>	<b>119.260.965</b>
	Dividendi	8.909.877	9.182.828
	Interessi su cedole	88.056.649	109.512.586
	Interessi su c/c Banca depositaria	246.330	97.901
	Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	538.600	314.507
	Interessi su c/c AUD Gestori Finanziari	136.447	55.355
	Interessi su c/c CAD Gestori Finanziari	-	1.911
	Interessi su c/c DKK Gestori Finanziari	219	454
	Interessi su c/c GBP Gestori Finanziari	-	289
	Interessi su c/c SEK Gestori Finanziari	20.562	-
	Interessi su c/c USD Gestori Finanziari	-	- 348
	Interessi su c/c NZD Gestori Finanziari	33	1.523
	Interessi su c/c PLN Gestori Finanziari	468	33.554
	Interessi su c/c NOK Gestori Finanziari	13.590	2.391
	Interessi su c/c ZAR Gestori Finanziari	-	746
	Interessi su c/c YEN Gestori Finanziari	-	- 858
	Recupero tassazione locale su dividendi esteri	71.979	58.126

		31/12/2011	31/12/2010
<b>b)</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>31.787.629</b>	<b>- 1.548.154</b>
	Utili e perdite presunte su azioni	-40.237.398	1.890.194
	Utili realizzati su azioni	31.071.267	43.278.654
	Perdite realizzate su azioni	-34.195.619	- 51.411.967
	Utili realizzati su oper in valuta	20.758.008	110.896.299
	Utili e perdite presunte su operaz. in valuta	1.271.794	- 11.347.905
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-59.752.916	- 113.084.823
	Utili e perdite presunte su titoli	38.281.225	- 92.120.078
	Utili realizzati su titoli	17.147.700	118.479.655
	Perdite realizzate su titoli	-38.170.226	- 55.679.566
	Utili e perdite realizzate su operazioni Future	-7.425.354	3.621.006
	Commissioni su operazioni Future	- 37.948	- 95.978
	Spese su operazioni finanziarie	- 113.942	- 576.801
	Sopravvenienze attive finanziarie	213	2.117
	Sopravvenienze passive finanziarie	- 8	- 6.075

Utili e perdite presunte su obbligazioni	45.327.505	10.671.893
Bolli su operazioni	-	- 53.272
Ritenuta 27% su cedole	- 139.344	- 89.427
Utili su titoli con vita residua inferiore a 18 mesi	607.256	119.295
Utili e perdite presunti su Fondi Comuni	- 6.523.671	30.844.577
Utile realizzato su fondi Comuni	4.688	2.555.683
Interessi su Margini Futures	13	-
Arrotondamento per differenze cambio	326	- 40
Commissioni di retrocessione	338.802	558.405

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 Stati o da organismi internazionali	73.967.585	52.965.458
Titoli di debito quotati	14.089.064	10.088.659
Titoli di capitale quotati	8.981.856	- 49.880.733
Sopravvenienze passive finanziarie	-	-8
Sopravvenienze attive finanziarie	-	213
Risultato della gestione cambi	-	- 37.722.789
Future	-	- 7.425.341
Commissioni di retrocessione	-	338.802
Depositi bancari	956.249	0
Commissioni su operazioni futures	-	- 37.948
Commissioni su operazioni finanziarie	-	- 113.942
Bolli su operazioni finanziarie	-	-
<b>Totali</b>	<b>97.994.754</b>	<b>-31.787.629</b>

Nell'esercizio 2011 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 risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2011, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-3.053.606</b>	<b>- 3.041.658</b>
a)	Società di gestione	-2.426.739	- 2.419.942
b)	Banca depositaria	-626.867	- 621.716
b1	Commissioni sul patrimonio	-626.831	- 615.599
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	-36	- 6.117

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp. Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	31/12/2011	31/12/2010
Allianz	-496.459	-626.670
Amundi	-464.923	-186.824
SSGA Bilanciato	-351.351	-141.263
HSBC	-351.336	-141.579
SSGA Obbligazionario	-265.226	-107.770
Russel	-259.601	-138.182
Ubs	-237.843	-100.478
Axa	-	-378.998
BNP Paribas	-	-358.437
Pioneer Inv. SGR	-	-239.741
<b>Totale</b>	<b>-2.426.739</b>	<b>-2.419.942</b>

Gli stessi sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	Valore Patrimonio		% Commissione di gestione ( su base annua)
<b>State Street Obbligazionario</b>	Fino a 400:	400.000.000	<b>0,063%</b>
	oltre i 400 e fino ai 600:	600.000.000	<b>0,061%</b>
	oltre i 600 e fino ai 800:	800.000.000	<b>0,059%</b>
	oltre i 800:	800.000.000	<b>0,058%</b>
<b>State Street Bilanciato</b>	Fino a 400:	400.000.000	<b>0,065%</b>
	oltre i 400 e fino ai 600:	600.000.000	<b>0,063%</b>
	oltre i 600 e fino ai 800:	800.000.000	<b>0,061%</b>
	oltre i 800:	800.000.000	<b>0,060%</b>
<b>Allianz</b>	Fino a 500:	500.000.000	<b>0,080%</b>
	oltre i 500 e fino ai 1000:	1.000.000.000	<b>0,075%</b>
	oltre i 1000:	1.000.000.000	<b>0,070%</b>
<b>Ubs</b>	Fino a 400:	400.000.000	<b>0,060%</b>
	oltre i 400 e fino ai 450:	450.000.000	<b>0,055%</b>
	oltre i 450 e fino ai 550:	550.000.000	<b>0,050%</b>
	oltre i 550 e fino ai 650:	650.000.000	<b>0,048%</b>
	oltre i 650 e fino ai 750:	750.000.000	<b>0,045%</b>
	oltre i 750 e fino ai 850:	850.000.000	<b>0,043%</b>
	oltre i 850:	850.000.000	<b>0,040%</b>
<b>Gestore</b>	<b>% Commissione di gestione ( su base annua)</b>		
<b>Russel</b>	<b>0,03%</b>		
<b>Hsbc</b>	<b>0,06%</b>		
<b>Amundi</b>	<b>0,07%</b>		

## 50. Margine della gestione finanziaria

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

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>63.153.519</b>	<b>114.671.153</b>
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	66.207.125	117.712.811
40	Oneri di gestione	-3.053.606	- 3.041.658

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.  
Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

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

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	<b>3.540.478</b>	<b>3.895.623</b>
	Contributi a copertura degli oneri amministrativi	2.677.179	2.825.096
	Risconto quote associative anno precedente	417.781	668.933
	Recupero spese su prestazioni liquidate destinate alla cop.oneri amm.vi	249.795	250.968
	Contributi quiescenti attr. alla copertura degli oneri amm vi	155.728	109.511
	Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	31.317	26.074
	Ricavi su rimborsi	958	5.140
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amm vi	7.720	5.750
	Risarcimento danno collettivo	-	4.151

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2011.

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

La voce pari ad Euro - 1.726.051 , 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro - 1.024.816 , 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale.

La voce pari ad Euro - 398.426 , 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro - 51.185 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

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

Non presenti.

### g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 8.570 , rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 3.860 e dall'attribuzione di oneri e proventi diversi per Euro 4.710 . Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I 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 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all’avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro -348.570.

## **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.

	2011	2010
<b>70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>211.658.623</b>	<b>263.154.245</b>
Margine della gestione previdenziale	148.505.104	148.483.092
Margine della gestione finanziaria	66.207.125	114.671.153
Oneri amministrativi	-	-

## **80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

La voce pari a Euro 6.597.482 rappresenta l'accantonamento per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio prevista dall'art.14 comma 1 del Decreto 124/1993.

	2011	2010
<b>a) Imposta sostitutiva</b>	<b>-6.597.482</b>	<b>- 12.287.076</b>
Imposta sostitutiva	-6.597.482	- 12.287.076

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 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>3.547.329.896</b>
<b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>	<b>292.762.897</b>
<b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>	<b>-443.976.497</b>
<b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>	<b>-467.911</b>
<b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>	<b>-3.335.671.273</b>
<b>Risultato netto imponibile ( a + b – c –d -e )</b>	<b>59.977.112</b>
<b>Imposta Sostitutiva 11%</b>	<b>6.597.482</b>

## **Variazione dell’Attivo netto destinato alle prestazioni**

La variazione dell’Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 205.061.141.



Fondo nazionale pensione complementare  
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,  
dell'installazione di impianti e dei settori affini

## **BILANCIO 31 DICEMBRE 2011 COMPARTO CRESCITA**

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

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

	31/12/2011	31/12/2010
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>304.509.219</b>	<b>267.765.658</b>
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>50.355</b>	<b>63.059</b>
<b>50 Crediti d'imposta</b>	<b>163.637</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>304.723.211</b>	<b>267.828.717</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-2.520.211</b>	<b>- 2.408.958</b>
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-4.341.162</b>	<b>- 2.121.864</b>
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-50.355</b>	<b>- 63.059</b>
<b>50 Debito d'imposta</b>	-	<b>- 1.224.420</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-6.911.728</b>	<b>- 5.818.301</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>297.811.483</b>	<b>262.010.416</b>

	31/12/2011	31/12/2010
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>143.883.513</b>	<b>148.592.589</b>
Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	130.848.328	135.822.022
Contributi da ricevere	13.035.185	12.770.567

## CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

	31/12/2011	31/12/2010
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>36.888.065</b>	<b>38.462.932</b>
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>949.070</b>	<b>11.666.732</b>
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-301.565</b>	<b>- 302.264</b>
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>-1.250.635</b>	<b>11.364.468</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
<b><u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u></b>	<b>35.637.430</b>	<b>49.827.400</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>163.637</b>	<b>-1.224.420</b>
<b><u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u></b>	<b>35.801.067</b>	<b>48.602.980</b>

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

## 31 DICEMBRE 2011

### Comparto Crescita

#### 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 31/12/2011 risulta essere il seguente:

	2011	2010
<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	301.574.384	265.660.205
Attività della gestione amministrativa	50.355	63.059
Proventi maturati e non riscossi	2.934.835	2.105.453
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>304.559.574</b>	<b>267.828.717</b>
Passività gestione previdenziale	-2.520.211	- 2.408.958
Passività gestione finanziaria	-4.341.162	- 2.121.864
Passività gestione amministrativa	-50.355	- 63.059
Oneri maturati e non liquidati	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-6.911.728</b>	<b>- 4.593.881</b>
<b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>163.637</b>	<b>-1.224.420</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>297.811.483</b>	<b>262.010.416</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>21.692.786</b>	<b>19.037.632</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>13,729</b>	<b>13,763</b>

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2011, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

#### Sviluppo delle quote

2010	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2010</b>	<b>16.149.217,723</b>	<b>213.407.436</b>
Quote emesse	4.082.293,904	54.395.750
Quote annullate	1.193.879,843	15.932.818
<b>Quote in essere al 31/12/2010</b>	<b>19.037.631,784</b>	<b>262.010.416</b>
2011	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere al 01/01/2011</b>	<b>19.037.631,784</b>	<b>262.010.416</b>
Quote emesse	4.169.565,287	57.818.932
Quote annullate	1.514.410,979	20.930.867
<b>Quote in essere al 31/12/2011</b>	<b>21.692.786,092</b>	<b>297.811.483</b>

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA**

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>ATTIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>		-		-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>304.509.219</b>		<b>267.765.658</b>
a)	Depositi bancari	14.775.917		17.102.823	
b)	Crediti per operazioni PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	138.360.554		100.906.633	
d)	Titoli di debito quotati	51.794.253		40.446.875	
e)	Titoli di capitale quotati	96.109.848		106.747.414	
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	2.934.835		2.105.453	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	533.812		456.460	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>				
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>50.355</b>		<b>63.059</b>
a)	Cassa e depositi bancari	35.394		58.894	
b)	Immobilizzazioni immateriali	8.123		5	
c)	Immobilizzazioni materiali	329		175	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	4.374		2.059	
e)	Ratei e risconti attivi	2.135		1.926	
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>		<b>163.637</b>		<b>-</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	163.637		-	
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>304.723.211</b>		<b>267.828.717</b>
	<b>PASSIVITA'</b>				
	Fase di accumulo				
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>-2.520.211</b>		<b>-2.408.958</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-2.519.469		-2.408.958	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-742		-	
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-4.341.162</b>		<b>- 2.121.864</b>
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	-4.341.162		2.121.864	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>-50.355</b>		<b>- 63.059</b>
a)	TFR	-5.540		4.717	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	-17.170		15.133	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-27.645		43.209	
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-</b>		<b>- 1.224.420</b>
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-1.224.420	
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-6.911.728</b>		<b>- 5.818.301</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>297.811.483</b>		<b>262.010.416</b>
	Patrimonio netto esercizi precedenti		<b>262.010.416</b>		213.407.436
	Variazione Patrimonio anno in corso		35.801.067		48.602.980

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>143.883.513</b>	<b>148.592.589</b>
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	130.848.328	135.822.022
	Contributi da ricevere	13.035.185	12.770.567

# **CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO CRESCITA**

		2011		2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Fase di accumulo</b>				
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>36.888.065</b>		<b>38.462.932</b>
a)	Contributi per le prestazioni	57.818.932		54.395.750	
b)	Anticipazioni	-4.146.240		-3.532.051	
c)	Trasferimenti e riscatti	-15.793.055		-11.728.320	
e)	Erogazioni in c/capitale	-991.572		-672.447	
<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>-949.070</b>		<b>11.666.732</b>
a)	Dividendi e interessi	9.073.209		5.796.950	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-10.022.279		5.869.782	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		<b>-301.565</b>		<b>-302.264</b>
a)	Società di gestione	-251.053		- 254.398	
b)	Banca depositaria	-50.512		-47.866	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>-1.250.635</b>		<b>11.364.468</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	297.781		293.425	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-146.867		-138.356	
c)	Spese generali ed amministrative	-85.745		- 84.297	
d)	Spese per il personale	-33.901		- 26.824	
e)	Ammortamenti	-4.355		-516	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	732		- 223	
h)	Risconto passivo per quote ass .ve rinviate a esercizio successivo	-27.645		- 43.209	
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>35.637.430</b>		<b>49.827.400</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>163.637</b>		<b>-1.224.420</b>
a)	Imposta sostitutiva	163.637		-1.224.420	
	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>		<b>35.801.067</b>		<b>48.602.980</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2011, gli investimenti diretti sono pari a zero poiché il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Crescita, al 31/12/2011 sono pari ad Euro 304.509.219 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2011 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi per Euro 928.556.

		31/12/2011		31/12/2010	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	<b>Investimenti in gestione</b>		<b>304.509.219</b>		<b>267.765.658</b>
a)	Depositi bancari	14.775.917		17.102.823	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	138.360.554		100.906.633	
d)	Titoli di debito quotati	51.794.253		40.446.875	
e)	Titoli di capitale quotati	96.109.848		106.747.414	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	2.934.835		2.105.453	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	533.812		456.460	

Al 31/12/2011 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 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 a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Allianz Global Investors Europe GmbH (Gestore delegato: Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH)	26,50%	30% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 7.5% obbligazionario governativo inflation linked– 5.5% azionario Italia – 15.5% azionario Europa; 19% azionario globale ex Europa.	30% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro7,5% BarCap Inflation Linked GBI Euro5,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro15,5% MSCI Europe TR Gross in Euro19% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro

Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	71,50%	18.5% obbligazionario governativo area Euro – 14% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 4.5% obbligazionario governativo inflation linked–11.5% titoli corporate Europa – 11.5% titoli corporate US - 5% azionario Italia – 16% azionario Europa; 19% azionario globale ex Europa	18,5% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro14% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro4,5% BarCap Inflation Linked GBI Euro11,5% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur11,5% BarCap US Credit EUR unhedged5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro16% MSCI Europe TR Gross in Euro19% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Russell Implementation Services Limited	2%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%

Durante il 2011, al gestore, sono state affidate risorse complessive per Euro 41.041.247 così suddivise:

Gestore	Euro
Allianz Global Investors Advisory	29.943.359
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A	11.097.888
<b>Totale</b>	<b>41.041.247</b>

#### **DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI**

		31/12/2011	31/12/2010	% su totale attività 2011
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	6.072.853	12.843.013	1,99%
Conti USD Gestori	USD	1.988.184	1.066.891	0,65%
Conti GBP Gestori	GBP	1.110.486	1.118.868	0,36%
Conti JPY Gestori	JPY	1.221.601	230.367	0,40%
Conti AUD Gestori	AUD	588.458	78.650	0,19%
Conti CAD Gestori	CAD	1.149.179	27.325	0,38%
Conti CHF Gestori	CHF	905.390	388.937	0,30%
Conti NZD Gestori	NZD	250	239	0,00%
Conti NOK Gestori	NOK	125.677	327.424	0,04%
Conti SEK Gestori	SEK	423.197	28.442	0,14%
Conti DKK Gestori	DKK	254.295	-	0,08%
<b>Totale</b>		<b>13.839.570</b>	<b>16.110.156</b>	<b>4,54%</b>

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2011 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 928.556.



## INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

Tipologia Titolo	31/12/2011	31/12/2010	% su tot. attività 2011
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>138.360.554</b>	<b>100.906.633</b>	<b>45,41%</b>
Titoli di stato Italia	24.556.168	27.548.416	8,06%
Titoli di stato altri paesi U.E.	81.270.227	40.831.267	26,67%
Titoli di stato altri paesi OCSE	32.534.159	32.526.950	10,68%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>51.794.253</b>	<b>40.446.875</b>	<b>17,00%</b>
Titoli di debito Italia	1.935.481	3.149.240	0,64%
Titoli di debito U.E.	30.959.740	21.532.239	10,16%
Titoli di debito paesi OCSE	16.644.265	14.735.860	5,46%
Titoli di debito paesi non OCSE	2.254.767	1.029.536	0,74%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>96.109.848</b>	<b>106.747.414</b>	<b>31,53%</b>
Azioni Italia quotate	5.053.083	3.015.206	1,66%
Azioni U.E. quotate	36.064.342	37.096.964	11,82%
Azioni OCSE quotate	54.959.216	65.938.836	18,04%
Azioni non OCSE quotate	33.207	696.408	0,01%
<b>Totale</b>	<b>286.264.655</b>	<b>248.100.922</b>	<b>93,94%</b>

## INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	O	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10.000.000	10.252.300	3,36%
2	EUR	O	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.400.000	7.689.192	2,52%
3	EUR	O	DE0001137313	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	7.500.000	7.542.600	2,48%
4	EUR	O	DE0001141513	BUNDESOBLIGATION	6.700.000	6.923.445	2,27%
5	USD	O	US912810QK79	US TREASURY N/B	7.400.000	6.844.653	2,25%
6	EUR	O	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	6.600.000	6.772.590	2,22%
7	EUR	O	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	6.090.051	2,00%
8	EUR	O	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT	5.600.000	5.769.400	1,89%
9	USD	O	US912828MV96	US TREASURY N/B	6.500.000	5.626.990	1,85%
10	USD	O	US912828MA59	US TREASURY N/B	6.000.000	5.064.449	1,66%
11	JPY	O	JP1022881A10	JAPAN (2 YEAR ISSUE)	400.000.000	3.992.096	1,31%
12	EUR	O	DE0001030518	BUNDESOBLIGATION I/L	3.068.000	3.531.523	1,16%
13	EUR	O	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.000.000	3.135.750	1,03%
14	EUR	O	NL0009331461	NETHERLANDS GOVERNMENT	3.000.000	3.050.040	1,00%
15	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.050.000	2.842.817	0,93%
16	EUR	O	AT0000385356	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.600.000	2.667.080	0,88%
17	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.000.000	2.574.000	0,84%
18	EUR	O	NL0006007239	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.200.000	2.541.770	0,83%
19	EUR	O	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	2.492.200	0,82%
20	JPY	O	JP1103091A71	JAPAN-309 (10 YR ISSUE)	240.000.000	2.454.994	0,81%
21	USD	O	US912828NL06	US TREASURY N/B	3.000.000	2.430.244	0,80%
22	EUR	O	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.850.000	2.429.568	0,80%

23	JPY	O	JP1201191A72	JAPAN-119(20 YEAR ISSUE)	230.000.000	2.332.067	0,77%
24	EUR	O	BE0000298076	BELGIUM KINGDOM	2.200.000	2.277.770	0,75%
25	EUR	O	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF)	1.600.000	2.082.192	0,68%
26	EUR	O	BE0000310194	BELGIUM KINGDOM	2.000.000	2.061.600	0,68%
27	EUR	O	BE0000307166	BELGIUM KINGDOM	2.000.000	2.016.440	0,66%
28	GBP	O	GB00B058DQ55	UK TSY 4 3/4% 2020	1.300.000	1.919.029	0,63%
29	EUR	O	FR0118153370	FRENCH TREASURY NOTE	1.900.000	1.908.075	0,63%
30	GBP	A	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	78.953	1.774.623	0,58%
31	EUR	A	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.363.684	1.764.607	0,58%
32	EUR	O	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.900.000	1.760.920	0,58%
33	GBP	O	GB0033280339	UK TSY 4 3/4% 2015	1.180.000	1.626.826	0,53%
34	GBP	A	GB0007980591	BP PLC	294.324	1.622.605	0,53%
35	CHF	A	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	12.049	1.577.987	0,52%
36	EUR	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	48.594	1.474.828	0,48%
37	CHF	A	CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	7.795	1.362.650	0,45%
38	EUR	A	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	50.606	1.344.601	0,44%
39	CHF	A	CH0015536466	GALENICA AG-REG	2.951	1.333.970	0,44%
40	GBP	A	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	45.582	1.328.770	0,44%
41	EUR	A	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	17.537	1.296.686	0,43%
42	USD	A	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	17.227	1.247.523	0,41%
43	USD	O	XS0468848253	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.500.000	1.233.434	0,40%
44	USD	A	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	18.320	1.200.095	0,39%
45	USD	A	US38259P5089	GOOGLE INC-CL A	2.367	1.181.579	0,39%
46	EUR	O	DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	1.000.000	1.150.750	0,38%
47	GBP	A	GB0007188757	RIO TINTO PLC	30.600	1.144.798	0,38%
48	EUR	O	DE000A0T33X3	METRO FINANCE BV	1.000.000	1.129.270	0,37%
49	EUR	O	AT0000A08968	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.000.000	1.105.480	0,36%
50	USD	A	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER	38.622	1.098.155	0,36%
				<b>Totale</b>	<b>988.077.211</b>	<b>146.075.082</b>	<b>47,94%</b>

#### **LEGENDA**

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

#### **INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

N.	Divisa	Isin	Descrizione	Quantita	Ctv	% su tot Attività
1	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	78.953	1.774.623	0,58%
2	EUR	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.363.684	1.764.607	0,58%
3	GBP	GB0007980591	BP PLC	294.324	1.622.605	0,53%
4	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	12.049	1.577.987	0,52%
5	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	48.594	1.474.828	0,48%
6	CHF	CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	7.795	1.362.650	0,45%
7	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	50.606	1.344.601	0,44%
8	CHF	CH0015536466	GALENICA AG-REG	2.951	1.333.970	0,44%

9	GBP	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	45.582	1.328.770	0,44%
10	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	17.537	1.296.686	0,43%
			<b>totale</b>	<b>1.922.075</b>	<b>14.881.327</b>	<b>4,89%</b>

#### **INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIA IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

CodiceIsin	Descrizione	Quantità	Tipo	Descrizione	TipoPaese	Valuta	Controvalore	% su tot Att.
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	72.325	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	321.557	0,11%
IT0000068525	SAIPEM SPA	1.073	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	35.248	0,01%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.363.684	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.764.607	0,58%
IT0001353140	EXOR SPA	1.137	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	17.680	0,01%
IT0003128367	ENEL SPA	293.144	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	921.645	0,30%
IT0003132476	ENI SPA	9.679	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	154.961	0,05%
IT0003153415	SNAM SPA	19.001	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	64.717	0,02%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	580.795	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	482.641	0,16%
IT0003497176	TELECOM ITALIA-RSP	898.462	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	621.736	0,20%
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	69.650	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	668.292	0,22%
		<b>3.308.950</b>		<b>Totale</b>			<b>5.053.083</b>	<b>1,66%</b>

#### **INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"**

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore	% su totale Attività
DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	1.150.750	0,38%
DE000A0T33X3	METRO FINANCE BV	BBB	Baa2	BBB	1.129.270	0,37%
US947075AF47	WEATHERFORD BERMUDA	BBB	Baa2		1.013.231	0,33%
US88732JAP30	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Baa2	BBB	991.839	0,33%
XS0275431111	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB-	932.076	0,31%
US126650BN99	CVS CAREMARK CORP	BBB+	Baa2	BBB+	754.395	0,25%
US652482BT68	NEWS AMERICA INC	BBB+	Baa1	BBB+	735.259	0,24%
US45687AAE29	INGERSOLL-RAND GL HLD CO	BBB+	Baa1		629.859	0,21%
XS0493098486	SES SA	BBB	Baa2	BBB	623.820	0,20%
US12626PAG81	CRH AMERICA INC	BBB+	Baa1	BBB	573.298	0,19%
XS0497185511	MERCK FIN SERVICES GMBH	BBB+	Baa2		572.440	0,19%
XS0428417900	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	BBB	Baa2	BBB+	524.960	0,17%
XS0424686573	MICHELIN LUXEMBOURG SCS	BBB	Baa2	BBB	512.312	0,17%
FR0010989111	AUTOROUTES PARIS-RHIN-RH	BBB-	Baa3		508.990	0,17%
XS0704178556	BAT INTL FINANCE PLC	BBB+	Baa1	BBB+	499.912	0,16%
XS0419264063	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB+	Baa1	BBB+	463.041	0,15%
FR0010878751	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBB	305.853	0,09%
XS0497185271	MERCK FIN SERVICES GMBH	BBB+	Baa2		300.486	0,10%
XS0260057285	AXA SA	BBB	Baa1	BBB	295.231	0,10%
XS0494547168	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB+	Baa1	BBB+	291.048	0,10%
FR0010870949	ALSTOM	BBB	Baa2		290.133	0,10%

US25156PAF09	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	284.644	0,09%
XS0456541506	INTESA SANPAOLO SPA	BBB	Baa2	BBB+	282.236	0,09%
XS0594299066	BANQUE PSA FINANCE	BBB	Baa1		276.267	0,09%
DE000A0D1KX0	UBS AG JERSEY BRANCH	BBB-	Baa3	BBB-	240.771	0,08%
XS0471074822	LOTTOMATICA SPA	BBB-	Baa3		233.685	0,08%
XS0563144079	BANQUE PSA FINANCE	BBB	Baa1		200.042	0,07%
XS0495913229	3I GROUP PLC	BBB+	Baa1		196.984	0,06%
XS0241198315	UNICREDIT SPA	BBB	Baa2	BBB	150.485	0,05%
XS0683565476	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	BBB	Baa2		150.065	0,05%
US03938LAR50	ARCELORMITTAL	BBB-	Baa3	BBB	148.617	0,05%
XS0214398199	BARCLAYS BANK PLC	BBB	Baa3	BBB+	120.935	0,04%
FR0011164664	EUTELSAT SA	BBB	Baa2		101.660	0,03%
XS0693940511	TELECOM ITALIA SPA	BBB	Baa2	BBB	100.073	0,03%
XS0585904443	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB+	Baa1	BBB+	98.829	0,03%
	<b>TOTALE</b>				<b>15.683.496</b>	<b>5,15%</b>

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad A (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 15.683.496 pari allo 5,15% delle risorse in gestione.

#### **INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE**

Al 31 dicembre 2011, non sono presenti contratti futures in essere.

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

Valuta	Tipo	ISIN	Titolo	Causale	Quantita	Prezzo	Controvalore
EUR	Obbligazione	XS0443820088	BANCO POPOLARE SC	VENDITA	200.000	99	201.533
EUR	Obbligazione	XS0470624205	INTESA SANPAOLO SPA	ACQUISTO	200.000	99	- 197.916
				<b>Totali</b>	400.000		<b>3.617</b>

#### **INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività 2011
Azioni quotate Italia	5.053.083	-	-	-	<b>5.053.083</b>	<b>1,66%</b>
Azioni quotate Ue		36.064.342	-	-	<b>36.064.342</b>	<b>11,82%</b>
Azioni quotate Ocse	-	-	54.959.216	-	<b>54.959.216</b>	<b>18,04%</b>
Azioni quotate non Ocse	-	-	-	33.207	<b>33.207</b>	<b>0,01%</b>
Titoli di stato Italia	24.556.168	-	-	-	<b>24.556.168</b>	<b>8,06%</b>
Titoli di stato Ue	-	81.270.227	-	-	<b>81.270.227</b>	<b>26,67%</b>
Titoli di stato Ocse	-	-	32.534.159	-	<b>32.534.159</b>	<b>10,68%</b>
Obblig. Quotate Italia	1.935.481	-	-	-	<b>1.935.481</b>	<b>0,64%</b>
Obblig. Quotate Ue	-	30.959.740	-	-	<b>30.959.740</b>	<b>10,16%</b>
Obblig. Quotate Ocse	-	-	16.644.265	-	<b>16.644.265</b>	<b>5,46%</b>
Obblig. Quotate non Ocse	-	-	-	2.254.767	<b>2.254.767</b>	<b>0,74%</b>
<b>Totale</b>	<b>31.544.732</b>	<b>148.294.309</b>	<b>104.137.640</b>	<b>2.287.974</b>	<b>286.264.655</b>	<b>93,94%</b>

**INFORMAZIONI SU OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA**

Al 31/12/2011 le operazioni di negoziazione a termine di divisa sono rappresentate nei conti d'ordine.

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

<b>Divisa</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Controvalore</b>
CHF FRANCO SVIZZERO	10.168.688	8.365.160
EUR EURO	152.568.767	152.568.767
GBP STERLINA BRITANNICA	18.618.254	22.289.303
USD DOLLARO USA	104.415.233	80.698.070
JPY YEN GIAPPONESE	1.942.348.136	19.384.712
SEK CORONA SVEDESE	16.493.348	1.850.690
AUD Dollaro Australiano	1.072.108	842.653
NOK CORONA NORVEGESE	375.815	48.467
CAD DOLLARO CANADESE	229.844	173.927
DKK Corona Danese	318.975	42.906
<b>totale</b>		<b>286.264.655</b>

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

<b>Tipologia Titolo</b>		<b>Media</b>	<b>% su Tot. Att.</b>
OBBL.QUOTA	Altri Paesi UE	3,73	10,16%
OBBL.QUOTA	U.S.A.	4,92	3,81%
OBBL.QUOTA	Paesi OCSE	3,87	1,64%
OBBL.QUOTA	Italia	3,00	0,63%
OBBL.QUOTA	Paesi non OCSE	4,11	0,74%
TIT.STATO	Altri Paesi UE	2,83	26,67%
TIT.STATO	U.S.A.	8,70	7,37%
TIT.STATO	Paesi OCSE	4,65	0,29%
TIT.STATO	Giappone	5,83	3,01%
TIT.STATO	Italia	3,80	8,06%

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 4,16.

**INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE**

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

**Titoli relativi ad aziende (gruppi) tenute alla contribuzione:**

Gestore	ISIN	Descrizione	MESE	Quantità	Movimento	Controvalore
Pioneer crescita	DE0007037129	RWE AG	GENNAIO 2011	12.309	ACQUISTO	634.516
Pioneer crescita	DE0007037129	RWE AG	GENNAIO 2011	7.249	ACQUISTO	387.019
Pioneer crescita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	GENNAIO 2011	367	ACQUISTO	34.763
Pioneer crescita	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	GENNAIO 2011	12.995	ACQUISTO	329.599
Pioneer crescita	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	GENNAIO 2011	1.746	ACQUISTO	40.329
Pioneer crescita	US68389X1054	ORACLE CORP	GENNAIO 2011	20.447	ACQUISTO	656.143
Pioneer crescita	DE000ENAG999	E.ON AG	GENNAIO 2011	27.781	ACQUISTO	656.426
Pioneer crescita	DE000ENAG999	E.ON AG	GENNAIO 2011	2.463	ACQUISTO	60.547
Pioneer crescita	IT0000068525	SAIPEM SPA	GENNAIO 2011	621	ACQUISTO	22.551
Pioneer crescita	IT0003506190	ATLANTIA SPA	GENNAIO 2011	26.033	ACQUISTO	429.887
Pioneer crescita	IT0003506190	ATLANTIA SPA	GENNAIO 2011	10.306	ACQUISTO	160.886
Pioneer crescita	IT0003506190	ATLANTIA SPA	GENNAIO 2011	15.335	ACQUISTO	258.895
Pioneer crescita	IT0003506190	ATLANTIA SPA	GENNAIO 2011	4.581	ACQUISTO	76.878
Pioneer crescita	DE0005937007	MAN AG	FEBBRAIO 2011	7.081	ACQUISTO	607.281
Pioneer crescita	DE0007037129	RWE AG	FEBBRAIO 2011	600	ACQUISTO	31.945
Pioneer crescita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	FEBBRAIO 2011	305	ACQUISTO	29.083
Pioneer crescita	FI0009000681	NOKIA OYJ	FEBBRAIO 2011	70.831	ACQUISTO	593.979
Pioneer crescita	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FEBBRAIO 2011	29.397	ACQUISTO	688.415
Pioneer crescita	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FEBBRAIO 2011	732	ACQUISTO	17.541
Pioneer crescita	NL0000009538	Royal Philips	FEBBRAIO 2011	1.451	ACQUISTO	32.927
Pioneer crescita	NL0000009538	Royal Philips	FEBBRAIO 2011	570	ACQUISTO	13.399
Pioneer crescita	US87612E1064	TARGET CORP	FEBBRAIO 2011	7.961	ACQUISTO	435.051
Pioneer crescita	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	FEBBRAIO 2011	25.401	ACQUISTO	817.580
Pioneer crescita	DE000ENAG999	E.ON AG	FEBBRAIO 2011	2.046	ACQUISTO	50.020
Pioneer crescita	US45687AAE29	INGERSOLL-RAND GL HLD CO	FEBBRAIO 2011	200.000	ACQUISTO	247.663
Pioneer crescita	US03938LAR50	ARCELORMITTAL	FEBBRAIO 2011	200.000	ACQUISTO	206.491
Pioneer crescita	IT0000068525	SAIPEM SPA	FEBBRAIO 2011	516	ACQUISTO	19.289
Pioneer crescita	IT0000068525	SAIPEM SPA	FEBBRAIO 2011	7.050	ACQUISTO	264.517
Pioneer crescita	IT0000068525	SAIPEM SPA	FEBBRAIO 2011	261	ACQUISTO	9.656
Pioneer crescita	IT0003506190	ATLANTIA SPA	FEBBRAIO 2011	3.807	ACQUISTO	63.262
Pioneer crescita	IT0003506190	ATLANTIA SPA	FEBBRAIO 2011	1.496	ACQUISTO	25.252
Pioneer crescita	DE0005439004	CONTINENTAL AG	MARZO 2011	10.010	ACQUISTO	629.851
Pioneer crescita	DE0005439004	CONTINENTAL AG	MARZO 2011	4.899	ACQUISTO	294.381
Pioneer crescita	DE0005937007	MAN	MARZO 2011	3.994	ACQUISTO	342.074
Pioneer crescita	FR0000121261	MICHELIN (CGDE)-B	MARZO 2011	8.981	ACQUISTO	543.467
Allianz crescita	NL0000009066	TNT NV	MARZO 2011	5	ACQUISTO	Stock split
Pioneer crescita	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT	MARZO 2011	230.000	ACQUISTO	248.108
Pioneer crescita	US68389X1054	ORACLE CORP	APRILE 2011	502	ACQUISTO	12.021
Pioneer crescita	US87612E1064	TARGET CORP	APRILE 2011	393	ACQUISTO	13.905
Allianz crescita	IT0001353140	EXOR SPA	APRILE 2011	5.406	ACQUISTO	131.945
Allianz crescita	CH0012221716	ABB LTD-REG	APRILE 2011	3.192	ACQUISTO	59.308

Allianz crescita	DE0005937007	MAN SE	APRILE 2011	180	ACQUISTO	16.840
Allianz crescita	DE0007100000	DAIMLER AG	APRILE 2011	2.872	ACQUISTO	150.124
Allianz crescita	FI0009013403	KONE OYJ-B	APRILE 2011	1.686	ACQUISTO	71.062
Allianz crescita	FR0010307819	LEGRAND SA	APRILE 2011	1.748	ACQUISTO	53.303
Allianz crescita	CH0102993182	TYCO ELECTRONICS LTD	APRILE 2011	2.721	ACQUISTO	65.475
Allianz crescita	IT0000068525	SAIPEM SPA	APRILE 2011	2.990	ACQUISTO	114.942
Allianz crescita	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	APRILE 2011	414	ACQUISTO	28.780
Pioneer crescita	DE0005439004	CONTINENTAL AG	MAGGIO 2011	1.498	ACQUISTO	102.679
Pioneer crescita	DE0005937007	MAN SE	MAGGIO 2011	1.073	ACQUISTO	101.141
Pioneer crescita	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	MAGGIO 2011	1.696	ACQUISTO	38.598
Pioneer crescita	JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	MAGGIO 2011	3.800	ACQUISTO	99.944
Pioneer crescita	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	MAGGIO 2011	619	ACQUISTO	10.303
Pioneer crescita	DE000ENAG999	E.ON AG	MAGGIO 2011	36.492	ACQUISTO	847.278
Pioneer crescita	IT0003506190	ATLANTIA SPA	MAGGIO 2011	6.184	ACQUISTO	103.090
Pioneer crescita	DE0005439004	CONTINENTAL AG	GIUGNO 2011	226	ACQUISTO	15.846
Pioneer crescita	DE0005937007	MAN AG	GIUGNO 2011	105	ACQUISTO	10.062
Pioneer crescita	US68389X1054	ORACLE CORP	GIUGNO 2011	809	ACQUISTO	18.208
Pioneer crescita	US87612E1064	TARGET CORP	GIUGNO 2011	634	ACQUISTO	20.808
Pioneer crescita	US87612E1064	TARGET CORP	GIUGNO 2011	9.323	ACQUISTO	306.135
Pioneer crescita	IT0003506190	ATLANTIA S.P.A.	GIUGNO 2011	1.656	ACQUISTO	26.842
Pioneer crescita	IT0003506190	ATLANTIA S.P.A.	GIUGNO 2011	3.469	ACQUISTO	Stock split
Allianz crescita	IT0000068525	SAIPEM S.P.A.	GIUGNO 2011	4.105	ACQUISTO	144.452
Pioneer crescita	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	LUGLIO 2011	19.971	ACQUISTO	1.056.493
Pioneer crescita	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	LUGLIO 2011	731	ACQUISTO	36.783
Pioneer crescita	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	LUGLIO 2011	23.132	ACQUISTO	626.576
Pioneer crescita	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	LUGLIO 2011	846	ACQUISTO	22.396
Pioneer crescita	DE000ENAG999	E.ON AG	LUGLIO 2011	31.955	ACQUISTO	621.004
Pioneer crescita	DE000ENAG999	E.ON AG	LUGLIO 2011	1.169	ACQUISTO	22.295
Pioneer crescita	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	SETTEMBRE 2011	131.522	ACQUISTO	779.488
Pioneer crescita	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	SETTEMBRE 2011	6.971	ACQUISTO	Stock split
Pioneer crescita	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	SETTEMBRE 2011	4.115	ACQUISTO	162.864
Pioneer crescita	US68389X1054	ORACLE CORP	SETTEMBRE 2011	2.296	ACQUISTO	43.856
Pioneer crescita	US68389X1054	ORACLE CORP	SETTEMBRE 2011	15.080	ACQUISTO	327.061
Pioneer crescita	US87612E1064	TARGET CORP	SETTEMBRE 2011	1.485	ACQUISTO	52.416
Pioneer crescita	DE000ENAG999	E.ON AG	SETTEMBRE 2011	31.430	ACQUISTO	487.742
Pioneer crescita	XS0683565476	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	SETTEMBRE 2011	148.000	ACQUISTO	147.312
Pioneer crescita	XS0127984747	RWE FINANCE BV	SETTEMBRE 2011	400.000	ACQUISTO	470.159
Allianz crescita	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	SETTEMBRE 2011	530	ACQUISTO	Stock split
Pioneer crescita	CH0012221716	ABB LTD-REG	OTTOBRE 2011	3.055	ACQUISTO	38.837
Pioneer crescita	CH0012221716	ABB LTD-REG	OTTOBRE 2011	21.026	ACQUISTO	301.181
Pioneer crescita	DE0005439004	CONTINENTAL AG	OTTOBRE 2011	17.591	ACQUISTO	820.273
Pioneer crescita	DE00007236101	SIEMENS AG-REG	OTTOBRE 2011	609	ACQUISTO	40.393
Pioneer crescita	DE00007236101	SIEMENS AG-REG	OTTOBRE 2011		ACQUISTO	596.963

				8.021		
Pioneer crescita	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	OTTOBRE 2011	691	ACQUISTO	26.975
Pioneer crescita	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	OTTOBRE 2011	1.837	ACQUISTO	39.833
Pioneer crescita	DE000ENAG999	E.ON AG	OTTOBRE 2011	4.736	ACQUISTO	76.550
Pioneer crescita	CH0012221716	ABB	NOVEMBRE 2011	4.026	ACQUISTO	65.008
Pioneer crescita	DE0005439004	CONTINENTAL AG	NOVEMBRE 2011	1.045	ACQUISTO	54.517
Pioneer crescita	DE0007236101	Siemens AG	NOVEMBRE 2011	1.030	ACQUISTO	76.346
Pioneer crescita	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	NOVEMBRE 2011	1.669	ACQUISTO	35.162
Pioneer crescita	DE000ENAG999	E.ON AG	NOVEMBRE 2011	4.304	ACQUISTO	71.150
Pioneer crescita	CH0012221716	ABB	DICEMBRE 2011	19.021	ACQUISTO	268.762
Pioneer crescita	DE0007100000	Daimler AG	DICEMBRE 2011	13.963	ACQUISTO	448.956
Pioneer crescita	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	DICEMBRE 2011	29.620	ACQUISTO	954.501

**Titoli relativi a società appartenenti ai gruppi della Banca Depositaria e dei soggetti gestori:**

#### **BANCA DEPOSITARIA**

<b>Gestore</b>	<b>ISIN</b>	<b>Descrizione</b>	<b>MESE</b>	<b>Quantità</b>	<b>Movimento</b>	<b>Controvalore</b>
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	GENNAIO 2011	1.108	ACQUISTO	62.273
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	FEBBRAIO 2011	921	ACQUISTO	51.359
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	FEBBRAIO 2011	362	ACQUISTO	21.288
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	MAGGIO 2011	708	ACQUISTO	38.024
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	MAGGIO 2011	4.126	ACQUISTO	220.844
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	GIUGNO 2011	290	ACQUISTO	15.288
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	GIUGNO 2011	10.274	ACQUISTO	543.327
Pioneer crescita	FR0010306738	BNP PARIBAS	GIUGNO 2011	200.000	ACQUISTO	175.775
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	OTTOBRE 2011	1.456	ACQUISTO	41.411
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	OTTOBRE 2011	30.449	ACQUISTO	989.201
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	OTTOBRE 2011	11.418	ACQUISTO	358.607
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	OTTOBRE 2011	10.210	ACQUISTO	371.169
Pioneer crescita	FR0000131104	BNP PARIBAS	NOVEMBRE 2011	2.857	ACQUISTO	85.984
Pioneer crescita	FR0010306738	BNP PARIBAS	NOVEMBRE 2011	250.000	ACQUISTO	184.705

#### **GESTORI**

<b>Gestore</b>	<b>ISIN</b>	<b>Descrizione</b>	<b>MESE</b>	<b>Quantità</b>	<b>Movimento</b>	<b>Controvalore</b>
Pioneer crescita	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	GENNAIO 2011	6.582	ACQUISTO	642.407
Pioneer crescita	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	GENNAIO 2011	583	ACQUISTO	59.226
Pioneer crescita	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	FEBBRAIO 2011	485	ACQUISTO	50.313
Pioneer crescita	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	FEBBRAIO 2011	191	ACQUISTO	20.426
Pioneer crescita	XS0241198315	UNICREDIT SPA	FEBBRAIO 2011	100.000	ACQUISTO	88.637
Pioneer crescita	XS0326211801	UNICREDIT SPA	FEBBRAIO 2011	200.000	ACQUISTO	195.723
Pioneer crescita	IT0000062957	MEDIOBANCA	FEBBRAIO 2011	5.964	ACQUISTO	44.188
Pioneer crescita	IT0000062957	MEDIOBANCA	FEBBRAIO 2011	2.344	ACQUISTO	18.715
Pioneer crescita	XS0270002669	MEDIOBANCA	MARZO 2011	100.000	ACQUISTO	112.311
Pioneer crescita	DE000A1GNAH1	ALLIANZ FINANCE II B.V.	MARZO 2011	500.000	ACQUISTO	498.275
Pioneer crescita	DE000A0GNPZ3	ALLIANZ FINANCE II B.V.	MARZO 2011	50.000	ACQUISTO	47.596
Pioneer crescita	DE000A0GNPZ3	ALLIANZ FINANCE II B.V.	MARZO 2011	50.000	ACQUISTO	47.774
Pioneer crescita	XS0241198315	UNICREDIT SPA	APRILE 2011	100.000	ACQUISTO	102.833
Pioneer crescita	XS0615801742	MEDIOBANCA	APRILE 2011	400.000	ACQUISTO	398.168
Pioneer crescita	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	MAGGIO 2011	788	ACQUISTO	84.201
Pioneer crescita	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	MAGGIO 2011	9.690	ACQUISTO	75.067
Pioneer crescita	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	GIUGNO 2011	211	ACQUISTO	19.463



Pioneer crescita	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	GIUGNO 2011	2.595	ACQUISTO	19.496
Pioneer crescita	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	LUGLIO 2011	3.979	ACQUISTO	25.323
Pioneer crescita	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	LUGLIO 2011	165	ACQUISTO	14.915
Pioneer crescita	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	NOVEMBRE 2011	4.007	ACQUISTO	22.080

## **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES**

Al 31/12/2011, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

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

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	125.742.373	121.194.866
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	52.117.797	58.238.139
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	28.405.468	27.848.903
AZIONI QUOTATE	Giappone	4.788.545	7.288.569
AZIONI QUOTATE	Italia	16.383.505	13.675.330
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	1.647.941	2.134.055
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	19.134.986	9.868.232
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	1.619.042	-
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	3.355.989	1.663.302
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	3.855.285	4.791.442
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	175.871	502.915
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	80.866.996	42.479.625
TITOLI DI STATO	U.S.A.	6.099.144	5.713.485
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	852.975	-
TITOLI DI STATO	Giappone	3.571.441	9.452.265
TITOLI DI STATO	Italia	21.477.968	22.310.109
<b>TOTALI</b>		<b>370.095.326</b>	<b>327.161.236</b>

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	Saldo al 31-12- 2011	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	658.619	0,09446

## **COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”**

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

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>2.934.835</b>	<b>2.105.453</b>
Ratei attivi Gestori finanziari	2.932.841	2.104.240
Ratei attivi finanziari c/c Fondo	1.994	1.213

**COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”**

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Altre attivita' della gestione finanziaria</b>	<b>533.812</b>	<b>456.460</b>
Vend.Titoli di debito Italia da regolare	201.533	-
Vend.Azioni U.E. quotate da regolare	63.623	-
Vendita Azioni OCSE quotate da regolare	61.326	297.980
Crediti per interessi attivi da ricevere	41	-
Crediti del comparto per contributi da ricevere	204.848	158.477
Crediti diversi	1	3
Delta valorizzazioni operazioni da regolare	2.440	-

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

Non presenti nel bilancio 2011 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

**40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2011, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 50.355.

Le stesse sono così composte:

**a) Depositi bancari**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (l’importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>a) Cassa e depositi bancari</b>	<b>35.394</b>	<b>58.894</b>
Cassa e depositi bancari amministrativi	35.394	58.894

**b) Immobilizzazioni Immateriali**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (l’importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>b) Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>8.123</b>	<b>5</b>
Immobilizzazioni Immateriali	8.123	5

**c) Immobilizzazioni Materiali**

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (l’importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>c) Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>329</b>	<b>175</b>
Immobilizzazioni Materiali	329	175

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 4.374 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>e) Ratei e risconti attivi non finanziari</b>	<b>2.135</b>	<b>1.926</b>
Ratei attivi non finanziari	2.135	1.926

**50. Crediti di imposta**

Al 31/12/2011, risulta un credito d'imposta pari a Euro 163.637.

**PASSIVITA'**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2011, le Passività della Gestione Previdenziale erano pari ad Euro 2.520.211.

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 e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre. La voce "Debiti v/ass.per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2011.

	31/12/2011	31/12/2010
<b>a) Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>-2.519.469</b>	<b>-2.408.958</b>
Debiti v/associati per trasferimenti, riscatti e anticipazioni	-2.077.315	-2.113.562
Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-204.848	- 158.477
Erario c/ritenute su riscatti	-237.306	- 136.919

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>b) Altre passività della gestione previdenziale</b>	<b>-742</b>	<b>-</b>
Debiti diversi vs monocomparto	-742	-

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2011, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 4.341.162 , sono costituite da:

		31/12/2011	31/12/2010
<b>d)</b>	<b>Altre passività della gestione finanziaria</b>	<b>-4.341.162</b>	<b>- 2.121.864</b>
	Valorizzazioni operazioni Outright	-4.061.863	-2.049.750
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-65.809	-58.527
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-12.957	-11.765
	Delta valorizzazione operazioni da regolare	-	-1.822
	Cedole da regolare	-2.617	-
	Acquisto Titoli di debito Italia da regolare	-197.916	-

Al 31/12/2011 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 2011 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

## 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro 50.355.

Le stesse si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 5.540 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>b) Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>-17.170</b>	<b>- 15.133</b>
Altre passività gestione amministrativa	-16.301	- 14.523
Contributi a copertura oneri amm.vi da accreditare	-869	- 610

c)    Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2011, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 27.645 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

## **50. Debito di imposta**

Non viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>a) Imposta sostitutiva</b>	-	<b>- 1.224.420</b>
Imposta sostitutiva	-	- 1.224.420

## **Conti d'ordine**

Al 31/12/2011, le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Gestore	Divisa	TD	SD	Segno	Nominale	CTV eur	Cambio contrattazione	ValoreDiMercato
Russel crescita	AUD	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	87.123	64.158	1,35795	- 4.110
Russel crescita	AUD	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	78.573	57.859	1,35801	- 3.709
Russel crescita	AUD	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	76.597	56.363	1,35899	- 3.656
Russel crescita	CAD	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	86.148	61.525	1,40022	- 3.653
Russel crescita	CAD	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	230.520	164.610	1,40041	- 9.797
Russel crescita	CHF	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	1.235.425	1.006.949	1,22690	- 10.181
Russel crescita	CHF	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	1.233.003	1.005.008	1,22686	- 10.127
Russel crescita	CHF	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	1.195.083	974.275	1,22664	- 9.640
Russel crescita	GBP	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	1.717.888	1.966.301	0,87367	- 90.655
Russel crescita	GBP	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	1.717.888	1.966.181	0,87372	- 90.774
Russel crescita	GBP	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	1.717.888	1.966.386	0,87363	- 90.569
Russel crescita	JPY	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	185.959.881	1.769.723	105,07850	- 87.480
Russel crescita	JPY	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	180.111.501	1.714.042	105,08000	- 84.754
Russel crescita	JPY	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	161.401.861	1.536.309	105,05820	- 75.631
Russel crescita	NOK	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	153.438	19.802	7,74848	- 40
Russel crescita	NOK	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	155.528	20.066	7,75081	- 35
Russel crescita	SEK	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	1.106.604	120.857	9,15630	- 3.164
Russel crescita	SEK	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	1.044.464	114.070	9,15637	- 2.987
Russel crescita	SEK	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	923.729	100.859	9,15866	- 2.667
Russel crescita	USD	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	9.722.644	7.101.589	1,36908	- 416.956
Russel crescita	USD	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	9.542.444	6.969.994	1,36907	- 409.203
Russel crescita	USD	20/10/2011	31/01/2012	Vendita	9.076.079	6.630.102	1,36892	- 388.453
Russel crescita	CAD	25/10/2011	31/01/2012	Acquisto	132.635	93.695	1,41560	- 6.653
Russel crescita	NOK	25/10/2011	31/01/2012	Acquisto	155.528	20.113	7,73285	- 82
Russel crescita	NOK	25/10/2011	31/01/2012	Acquisto	129.082	16.693	7,73277	- 68
Russel crescita	AUD	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	74.409	54.674	1,36095	- 3.473
Russel crescita	AUD	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	173.663	127.591	1,36109	- 8.118
Russel crescita	AUD	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	173.663	127.716	1,35976	- 7.993
Russel crescita	CHF	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	871.886	704.456	1,23767	- 14.067
Russel crescita	CHF	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	1.051.129	849.439	1,23744	- 16.799
Russel crescita	CHF	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	871.885	704.491	1,23761	- 14.032
Russel crescita	GBP	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	1.963.370	2.288.395	0,85797	- 62.848
Russel crescita	GBP	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	1.963.380	2.288.231	0,85803	- 63.024
Russel crescita	GBP	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	1.963.380	2.288.295	0,85801	- 62.960
Russel crescita	JPY	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	164.213.015	1.583.158	103,72500	- 58.261
Russel crescita	JPY	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	185.894.723	1.790.962	103,79600	- 67.180
Russel crescita	JPY	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	185.894.723	1.790.619	103,81590	- 67.523
Russel crescita	SEK	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	844.659	91.706	9,21051	- 2.853
Russel crescita	SEK	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	1.034.027	112.203	9,21564	- 3.556
Russel crescita	SEK	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	1.034.026	112.242	9,21249	- 3.517
Russel crescita	USD	18/11/2011	31/01/2012	Vendita	2.069.715	1.529.627	1,35309	- 70.889
Russel crescita	USD	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	9.864.551	7.291.353	1,35291	- 341.136
Russel crescita	USD	18/11/2011	31/01/2012	Vendita	2.069.715	1.529.576	1,35313	- 70.940
Russel crescita	USD	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	9.623.701	7.110.601	1,35343	- 335.535
Russel crescita	USD	18/11/2011	29/02/2012	Vendita	9.864.550	7.288.367	1,35347	- 344.121
Russel crescita	SEK	29/11/2011	31/01/2012	Acquisto	504.190	54.679	9,22090	- 1.827
Allianz crescita	GBP	13/12/2011	13/01/2012	Vendita	2.000.000	2.361.342	0,84698	- 33.016
Allianz crescita	SEK	13/12/2011	13/01/2012	Vendita	4.900.000	539.716	9,07885	- 9.806
Allianz crescita	USD	13/12/2011	13/01/2012	Vendita	8.100.000	6.133.269	1,32067	- 127.873
Allianz crescita	NOK	13/12/2011	13/01/2012	Vendita	1.200.000	155.376	7,72320	- 697
Allianz crescita	JPY	13/12/2011	13/01/2012	Vendita	370.000.000	3.602.376	102,71000	- 90.964
Allianz crescita	DKK	13/12/2011	13/01/2012	Vendita	2.000.000	268.962	7,43599	- 70
Allianz crescita	CHF	13/12/2011	13/01/2012	Vendita	1.300.000	1.052.779	1,23483	- 16.898
Allianz crescita	CAD	13/12/2011	13/01/2012	Vendita	1.400.000	1.032.629	1,35576	- 26.608
Allianz crescita	AUD	13/12/2011	13/01/2012	Vendita	900.000	688.234	1,30769	- 18.171
Russel crescita	AUD	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	92.007	69.356	1,32660	- 2.360
Russel crescita	AUD	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	83.147	62.673	1,32668	- 2.137
Russel crescita	CAD	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	31.418	23.222	1,35297	- 550
Russel crescita	CHF	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	15.185	12.483	1,21646	- 48
Russel crescita	CHF	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	415.161	341.018	1,21741	- 1.569

Russel crescita	CHF	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	1.341.372	1.101.779	1,21746	-	5.110
Russel crescita	GBP	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	562.347	669.962	0,83937	-	3.646
Russel crescita	GBP	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	2.751.112	3.277.088	0,83950	-	18.337
Russel crescita	GBP	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	2.589.813	3.084.249	0,83969	-	17.963
Russel crescita	JPY	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	125.488.551	1.238.663	101,30970	-	17.157
Russel crescita	JPY	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	178.538.461	1.762.406	101,30380	-	24.307
Russel crescita	JPY	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	203.249.961	2.006.074	101,31730	-	27.939
Russel crescita	SEK	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	978.337	108.558	9,01208	-	855
Russel crescita	SEK	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	960.877	106.606	9,01332	-	855
Russel crescita	USD	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	7.822.994	6.006.552	1,30241	-	50.444
Russel crescita	USD	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	10.763.419	8.261.949	1,30277	-	71.688
Russel crescita	USD	19/12/2011	30/03/2012	Vendita	11.612.212	8.913.034	1,30284	-	77.786
Russel crescita	GBP	20/12/2011	30/03/2012	Acquisto	870.756	1.040.454	0,83690	-	2.583
Russel crescita	CHF	20/12/2011	30/03/2012	Vendita	551.350	453.081	1,21689	-	1.888
Russel crescita	SEK	20/12/2011	31/01/2012	Vendita	752.256	83.720	8,98543	-	588
Russel crescita	SEK	20/12/2011	31/01/2012	Vendita	1.073.571	119.475	8,98575	-	844
Russel crescita	SEK	20/12/2011	31/01/2012	Vendita	631.521	70.280	8,98580	-	497
Russel crescita	SEK	20/12/2011	29/02/2012	Vendita	831.326	92.390	8,99803	-	677
Russel crescita	SEK	20/12/2011	29/02/2012	Vendita	641.958	71.345	8,99793	-	522
Russel crescita	SEK	20/12/2011	29/02/2012	Vendita	641.959	71.343	8,99827	-	525
Russel crescita	SEK	20/12/2011	30/03/2012	Vendita	697.649	77.441	9,00875	-	581
Russel crescita	SEK	20/12/2011	30/03/2012	Vendita	715.109	79.382	9,00845	-	593
Russel crescita	CHF	28/12/2011	30/03/2012	Vendita	591.620	485.179	1,21939	-	3.021
Russel crescita	SEK	28/12/2011	30/03/2012	Vendita	792.590	87.974	9,00940	-	667
<b>TOTALE</b>						<b>130.848.328</b>		-	<b>4.061.863</b>

Al 31/12/2011 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 13.035.185.

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

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione previdenziale era pari ad Euro 36.888.065 . 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:

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Contributi per le prestazioni</b>	<b>57.818.932</b>	<b>54.395.750</b>
	Contributi abbinati:	45.016.149	43.069.612
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>10.615.936</i>	<i>10.181.934</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>3.808.883</i>	<i>3.636.621</i>
	<i>TFR</i>	<i>30.591.330</i>	<i>29.251.057</i>
	Contributi per Switch in entrata del comparto	12.408.851	11.026.352
	Contributi da Trasferimento in ingresso	393.932	299.786

##### b) Anticipazioni

Nel corso del 2011, le anticipazioni sono state n. 517 per un ammontare pari ad Euro 4.146.240 .

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 e di riscatto parziale nel corso del 2011 sono state nr. 497 per un ammontare pari ad Euro 5.411.222 , mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr 196 per un ammontare pari ad Euro 3.107.133.

		31/12/2011	31/12/2010
<b>c)</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-15.793.055</b>	<b>-11.728.320</b>
	Riscatti ad aderenti	-5.259.437	-4.251.680
	Contributi annullati per switch in uscita	-7.263.194	-4.557.071
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-3.107.133	-2.787.008
	Riscatti parziali	-151.785	-119.893
	Rimborsi	-3.490	-7.833
	Contributo quiescenti	-8.016	-4.835

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2011 sono state nr. 85 per un ammontare pari ad Euro 991.572 .

		31/12/2011	31/12/2010
<b>e)</b>	<b>Erogazioni in c/capitale</b>	<b>-991.572</b>	<b>-672.447</b>
	Erogazioni in c/capitale	-991.572	-672.447

Nell'esercizio 2011 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta**

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 949.070.

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

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>9.073.209</b>	<b>5.796.950</b>
	Interessi su cedole	6.101.408	4.623.572
	Dividendi	2.882.840	1.123.220
	Recupero tassazione locale su dividendi	8.179	-
	Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	49.664	11.547
	Interessi su c/c Banca depositaria	17.008	8.397
	Interessi su c/c DKK Gestori Finanziari	22	-
	Interessi su c/c AUD Gestori Finanziari	9.930	31.032
	Interessi su c/c USD Gestori Finanziari	-	-1.843
	Interessi su c/c GBP Gestori Finanziari	-	-9



Interessi su c/c CAD Gestori Finanziari	-	-77
Interessi su c/c SEK Gestori Finanziari	1.824	-
Interessi su c/c NZD Gestori Finanziari	4	3
Interessi su c/c NOK Gestori Finanziari	2.319	1.504
Interessi su c/c CHF Gestori Finanziari	11	-18
Interessi su c/c JPY Gestori Finanziari	-	-378

	31/12/2011	31/12/2010
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>-10.022.279</b>	<b>5.869.782</b>
Utili e perdite presunti su Fondi Comuni	-	- 3.620.302
Utili e perdite realizzate su operazioni Futures	-	- 3.786.291
Utili e perdite presunte su azioni	-10.345.243	10.426.297
Utili realizzati su operazioni in valuta	1.417.229	7.793.135
Utili realizzati su titoli	1.411.187	7.462.273
Utile realizzato su fondi Comuni	-	3.538.061
Utili realizzati su azioni	12.149.255	6.645.230
Utili e perdite presunte su titoli	3.548.333	- 7.169.234
Utili e perdite presunte su obbligazioni	3.063.042	- 920.125
Sopravvenienze attive finanziarie	-	15
Arrotondamento per differenze cambio	24	- 89
Commissioni su operazioni Future	-	-18.220
Spese su operazioni finanziarie	-658.619	- 396.219
Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	2.818.466	- 2.789.185
Perdite realizzate su titoli	-3.111.810	- 1.187.903
Perdite realizzate su operazioni in valuta	-6.942.557	- 2.646.352
Perdite realizzate su azioni	-13.371.586	- 7.461.309

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 Stati o da organismi internazionali	3.811.911	3.068.038
Titoli di debito quotati	2.289.497	1.842.714
Titoli di capitale quotati	2.891.019	-11.567.574
Risultato della gestione cambi	0	- 2.706.838
Depositi bancari	80.782	0
Commissioni su operazioni finanziarie	0	- 658.619
<b>Totale</b>	<b>9.073.209</b>	<b>-10.022.279</b>

Nell'esercizio 2011 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 risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2011 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-301.565</b>	<b>-302.264</b>
a)	Società di gestione	-251.053	- 254.398
b)	Banca depositaria	-50.512	- 47.866
b1	Commissioni sul patrimonio	-50.512	- 46.694
b2	Commissioni C/C Gestori Finanziari	-	- 1.172

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp. Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	31/12/2011	31/12/2010
S2G	-	- 79.073
Duemme	-	- 79.450
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A	-162.519	- 60.193
Allianz Global Investors Advisory	-55.422	- 20.723
Russell Implementation Services Limited	-33.112	- 14.959
<b>Totale</b>	<b>-251.053</b>	<b>- 254.398</b>

Gli stessi sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	Valore patrimonio		% Commissioni di gestione ( su base annua)
Allianz	Fino a 500:	500.000.000,00	0,080%
	oltre i 500 e fino ai 1000:	1.000.000.000,00	0,075%
	oltre i 1000:	1.000.000.000,00	0,070%

Gestore	% Commissioni di gestione ( su base annua)
Pioneer	0,08%
Russel	0,03%

#### 50 . Margine della gestione finanziaria

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

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>-1.250.635</b>	<b>11.364.468</b>
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-949.070	11.666.732
40	Oneri di gestione	-301.565	- 302.264

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		31/12/2011	31/12/2010
<b>a)</b>	<b>Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	<b>297.781</b>	<b>293.425</b>
	Contributi a copertura di oneri amministrativi	234.314	231.305
	Risconto quote associative anno precedente	35.548	37.244
	Recupero spese su prest.liquidate dest. alla cop.oneri amm.vi	13.367	12.600
	Spese per switch destinate alla cop copertura degli oneri amm vi	3.800	4.670
	Contributi quiescenti attribuiti alla copertura degli oneri amm vi	8.016	4.835
	Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	2.656	2.070
	Ricavi su rimborsi	80	371
	Risarcimento danno collettivo	-	330

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari a Euro 234.314 , sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2011.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro 146.867, 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro 85.745, 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce pari ad Euro 33.901, 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro 4.355 , 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 I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti .

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 732 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 331 e dall'attribuzione di oneri e proventi diversi per Euro 401. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I 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 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 27.645.

#### **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.

	2011	2010
<b>70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>35.637.430</b>	<b>49.827.400</b>
Margine della gestione previdenziale	36.888.065	38.462.932
Margine della gestione finanziaria	-1.250.635	11.364.468
Oneri amministrativi	-	-

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari ad Euro 163.637 rappresenta l'accantonamento per l'imposta sostitutiva dell'esercizio prevista dall'art.14 comma 1 del Decreto 124/1993.

		2011	2010
a)	Imposta sostitutiva	163.637	- 1.224.420
	Imposta sostitutiva	163.637	- 1.224.420

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 e 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:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )	297.647.846
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )	20.930.867
Contributi versati e accreditati ( c )	- 58.055.902
Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )	-
Patrimonio inizio periodo ( e )	-262.010.416
Risultato netto imponibile ( a + b - c - d - e )	-1.487.604
Imposta Sostitutiva 11%	163.637

### Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 35.637.430.

**RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE**  
**31/12/2011**

**STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE**

		<b>31/12/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
		<b>Attivo</b>	<b>Passivo</b>	<b>Attivo</b>	<b>Passivo</b>
	<b>Conti d'ordine</b>				
a)	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	292.889		60.546	
b)	Debiti Verso Aderenti		-292.889		-60.546
	<b>Totale</b>	<b>292.889</b>	<b>-292.889</b>	<b>60.546</b>	<b>-60.546</b>

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2011 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

**CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE**

		<b>31/12/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a)	Versamenti da Compagnia di Assicurazione	6.217		3.471	
b)	Erogazioni in forma di Rendita	-6.217		-3.471	
	<b>Totale</b>				

**NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE**  
**del Rendiconto annuale del Fondo Cometa**

**1. Informazioni generali**

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa- Fase di accumulo.

**2. Fase di erogazione**

A partire dal 2008, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, quattro aderenti del comparto Reddito e due aderenti del comparto Sicurezza, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita. Nello Stato Patrimoniale del comparto Reddito e del comparto Sicurezza è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2011, la situazione risultava la seguente:

	<b>Numero Pensionati</b>			<b>Rate erogate nel 2010 ( euro )</b>		
	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totali</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totali</b>
Rendita vitalizia	3	0	3	3.471	0	3.471
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3.471</b>	<b>0</b>	<b>3.471</b>
	<b>Numero Pensionati</b>			<b>Rate erogate nel 2011 ( euro )</b>		
	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totali</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totali</b>
Rendita vitalizia	6	0	6	6.217	0	6.217
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>6.217</b>	<b>0</b>	<b>6.217</b>