

## **BILANCIO 31 DICEMBRE 2011**

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

**STATO PATRIMONIALE**

|  |  | 2011        | 2010        |
|--|--|-------------|-------------|
| <b>ATTIVITA'</b>   |  |             |             |
| Fase di accumulo   |  |             |             |
| <b>10</b> Investimenti diretti   |  | -           | -           |
| <b>20</b> Investimenti in gestione                                       |  | 856.056.692 | 694.401.991 |
| <b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    |  | 737         | 47.316      |
| <b>40</b> Attività della gestione amministrativa                         |  | 683.370     | 397.319     |
| <b>50</b> Crediti d'imposta  |  | -           | -           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                 |  | 856.740.799 | 694.846.626 |
| <b>PASSIVITA'</b>  |  |             |             |
| Fase di accumulo   |  |             |             |
| <b>10</b> Passività della gestione previdenziale                         |  | - 681.322   | - 636.203   |
| <b>20</b> Passività della gestione finanziaria                           |  | - 550.195   | - 493.779   |
| <b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali |  | - 737       | - 47.316    |
| <b>40</b> Passività della gestione amministrativa                        |  | - 683.370   | - 397.319   |
| <b>50</b> Debito d'imposta   |  | - 580.996   | - 1.251.882 |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                |  | - 2.496.620 | - 2.826.499 |
| <b>100</b> ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI                       |  | 854.244.179 | 692.020.127 |

|  | CONTI D'ORDINE                              | 2011       | 2010       |
|--|---|------------|------------|
|  |   |            |            |
|  | <b>Operazioni Outright</b>                  | 17.974.966 | 24.570.280 |
|  | <b>Crediti per contributi da attribuire</b> | 52.718.069 | 52.070.338 |

**CONTO ECONOMICO**

|   |                  | 2011        | 2010        |
|---|------------------|-------------|-------------|
|   | Fase di accumulo |             |             |
| <b>10</b> Saldo della gestione previdenziale  |                  | 155.916.801 | 164.484.306 |
| <b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta  |                  | -           | -           |
| <b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta                                      |                  | 8.226.695   | 14.062.961  |
| <b>40</b> Oneri di gestione   |                  | - 1.208.773 | - 963.778   |
| <b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)                               |                  | 7.017.922   | 13.099.183  |
| <b>60</b> Saldo della gestione amministrativa   |                  | - 129.675   | - 125.205   |
| <b>70</b> VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA |                  | 162.805.048 | 177.458.284 |
| <b>80</b> Imposta sostitutiva   |                  | - 580.996   | - 1.251.882 |
| <b>90</b> VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)                   |                  | 162.224.052 | 176.206.402 |

|            | STATO PATRIMONIALE  | BILANCIATO         | GARANTITO          | 2011               | 2010               |
|------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|            | <b>ATTIVITA'</b>  |                    |                    |                    |                    |
|            | Fase di accumulo  |                    |                    |                    |                    |
| <b>10</b>  | <b>Investimenti diretti</b>   |                    |                    |                    |                    |
| a)         | Azioni o quote di soc. immobiliari                                    | -                  | -                  | -                  | -                  |
| b)         | Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi                               | -                  | -                  | -                  | -                  |
| c)         | Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi                           | -                  | -                  | -                  | -                  |
| d)         | Depositi bancari  | -                  | -                  | -                  | -                  |
|            |   |                    |                    |                    |                    |
| <b>20</b>  | <b>Investimenti in gestione</b>                                       | <b>430.926.612</b> | <b>425.130.080</b> | <b>856.056.692</b> | <b>694.401.991</b> |
| a)         | Depositi bancari  | 12.394.713         | 23.991.435         | 36.386.148         | 22.260.922         |
| b)         | Crediti per operazioni di PCT   | -                  | -                  | -                  | -                  |
| c)         | Titoli emessi da stato o organismi intern.li                          | 301.214.561        | 370.799.237        | 672.013.798        | 539.814.883        |
| d)         | Titoli di debito quotati  | 22.550.136         | 13.194.508         | 35.744.644         | 26.163.113         |
| e)         | Titoli di capitale quotati  | 89.042.107         | 11.662.113         | 100.704.220        | 80.533.474         |
| f)         | Titoli di debito non quotati  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| g)         | Titoli di capitale non quotati  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| h)         | Quote di organismi di inv. collettivo                                 | -                  | -                  | -                  | 16.935.572         |
| i)         | Opzioni acquistate  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| l)         | Ratei e risconti attivi   | 5.532.047          | 5.461.811          | 10.993.858         | 8.583.593          |
| m)         | Garanzia di restituzione del capitale                                 | -                  | -                  | -                  | -                  |
| n)         | Altre attivita' della gestione finanziaria                            | 193.048            | 20.976             | 214.024            | 110.434            |
|            |   |                    |                    |                    |                    |
| <b>30</b>  | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    |                    |                    | <b>737</b>         | <b>737</b>         |
|            |   |                    |                    |                    | <b>47.316</b>      |
| <b>40</b>  | <b>Attivita' della gestione amministrativa</b>                        | <b>357.818</b>     | <b>325.552</b>     | <b>683.370</b>     | <b>397.319</b>     |
| a)         | Cassa e depositi bancari  | 354.223            | 320.897            | 675.120            | 389.329            |
| b)         | Immobilizzazioni immateriali  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| c)         | Immobilizzazioni materiali  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| d)         | Altre attivita' della gestione amministrativa                         | 308                | 378                | 686                | 643                |
| e)         | Ratei e risconti attivi   | 3.287              | 4.277              | 7.564              | 7.347              |
|            |   |                    |                    |                    |                    |
| <b>50</b>  | <b>Crediti di imposta</b>   |                    |                    | -                  | -                  |
| a)         | Imposta sostitutiva DL 47/2000  | -                  | -                  | -                  | -                  |
|            |   |                    |                    |                    |                    |
|            | <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                              | <b>431.284.430</b> | <b>425.456.369</b> | <b>856.740.799</b> | <b>694.846.626</b> |
|            |   |                    |                    |                    | **                 |
|            | <b>PASSIVITA'</b>   |                    |                    |                    |                    |
|            | Fase di accumulo  |                    |                    |                    |                    |
| <b>10</b>  | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>- 323.296</b>   | <b>- 358.026</b>   | <b>- 681.322</b>   | <b>- 636.203</b>   |
| a)         | Debiti della gestione previdenziale                                   | - 303.733          | - 337.875          | - 641.608          | - 469.029          |
| b)         | Altre passività della gestione previdenziale                          | - 19.563           | - 20.151           | - 39.714           | - 167.174          |
|            |   |                    |                    |                    | **                 |
| <b>20</b>  | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>- 377.212</b>   | <b>- 172.983</b>   | <b>- 550.195</b>   | <b>- 493.779</b>   |
| a)         | Debiti per operazioni di PCT  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| b)         | Opzioni emesse  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| c)         | Ratei e risconti passivi  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| d)         | Altre passività della gestione finanziaria                            | - 377.212          | - 172.983          | - 550.195          | - 493.779          |
|            |   |                    |                    |                    |                    |
| <b>30</b>  | <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> |                    |                    | <b>737</b>         | <b>737</b>         |
|            |   |                    |                    |                    | <b>47.316</b>      |
| <b>40</b>  | <b>Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>- 357.818</b>   | <b>- 325.552</b>   | <b>- 683.370</b>   | <b>- 397.319</b>   |
| a)         | TFR   | -                  | -                  | -                  | -                  |
| b)         | Altre passività della gestione amministrativa                         | - 140.895          | - 183.278          | - 324.173          | - 300.791          |
| c)         | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                | - 216.923          | - 142.274          | - 359.197          | - 96.528           |
|            |   |                    |                    |                    |                    |
| <b>50</b>  | <b>Debiti di imposta</b>  | <b>- 342.563</b>   | <b>- 238.433</b>   | <b>- 580.996</b>   | <b>- 1.251.882</b> |
| a)         | Imposta sostitutiva Dlgs 252/05                                       | - 342.563          | - 238.433          | - 580.996          | - 1.251.882        |
|            |   |                    |                    |                    |                    |
|            | <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                             | <b>- 1.400.889</b> | <b>- 1.095.731</b> | <b>- 2.496.620</b> | <b>- 2.826.499</b> |
|            |   |                    |                    |                    | **                 |
| <b>100</b> | <b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>                        | <b>429.883.541</b> | <b>424.360.638</b> | <b>854.244.179</b> | <b>692.020.127</b> |

\*\* vd.Sez.C della Nota Integrativa.

|           | <b>CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO</b>   | <b>BILANCIATO</b> | <b>GARANTITO</b>  | <b>2011</b>        | <b>2010</b>        |
|-----------|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|           | Fase di accumulo  |                   |                   |                    |                    |
| <b>10</b> | <b>Margine della gestione previdenziale</b>                                     | <b>72.535.633</b> | <b>83.381.168</b> | <b>155.916.801</b> | <b>164.484.306</b> |
| a)        | Contributi per le prestazioni   | 86.033.079        | 99.536.073        | 185.569.152        | 201.345.292        |
| b)        | Anticipazioni   | - 175.273         | - 144.855         | - 320.128          | - 226.496          |
| c)        | Trasferimenti e riscatti  | - 10.874.294      | - 13.221.865      | - 24.096.159       | - 35.944.949       |
| d)        | Trasformazioni in rendita   | -                 | -                 | -                  | -                  |
| e)        | Erogazioni in c/capitale  | - 2.447.879       | - 2.788.185       | - 5.236.064        | - 689.541          |
| f)        | Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza                             | -                 | -                 | -                  | -                  |
| <b>20</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</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>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                           | <b>4.477.788</b>  | <b>3.748.907</b>  | <b>8.226.695</b>   | <b>14.062.961</b>  |
| a)        | Dividendi e interessi   | 12.715.066        | 12.887.695        | 25.602.761         | 20.703.109         |
| b)        | Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                    | - 8.237.278       | - 9.138.788       | - 17.376.066       | - 6.640.148        |
| c)        | Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                    | -                 | -                 | -                  | -                  |
| d)        | Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine                             | -                 | -                 | -                  | -                  |
| e)        | Differenziale su garanzie di restituzione del capitale                          | -                 | -                 | -                  | -                  |
| <b>40</b> | <b>Oneri di gestione</b>  | <b>- 598.349</b>  | <b>- 610.424</b>  | <b>- 1.208.773</b> | <b>- 963.778</b>   |
| a)        | Societa' di gestione  | - 495.053         | - 512.999         | - 1.008.052        | - 805.266          |
| b)        | Banca depositaria   | - 103.296         | - 97.425          | - 200.721          | - 158.512          |
| <b>50</b> | <b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>                    | <b>3.879.439</b>  | <b>3.138.483</b>  | <b>7.017.922</b>   | <b>13.099.183</b>  |
| <b>60</b> | <b>Oneri amministrativi</b>   | <b>- 63.045</b>   | <b>- 66.630</b>   | <b>- 129.675</b>   | <b>- 125.205</b>   |
| a)        | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                           | 839.646           | 953.343           | 1.792.989          | 1.823.964          |
| b)        | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                            | - 209.788         | - 272.927         | - 482.715          | - 430.638          |
| c)        | Spese generali ed amministrative  | - 264.644         | - 328.904         | - 593.548          | - 1.039.339        |
| d)        | Spese per il personale  | - 214.706         | - 279.326         | - 494.032          | - 403.359          |
| e)        | Ammortamenti  | - 719             | - 936             | - 1.655            | -                  |
| f)        | Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                             | -                 | -                 | -                  | -                  |
| g)        | Oneri e proventi diversi  | 4.089             | 4.394             | 8.483              | 20.695             |
| h)        | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                          | - 216.923         | - 142.274         | - 359.197          | - 96.528           |
|           | <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO<br/>ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA</b> |                   |                   |                    |                    |
| <b>70</b> | <b>SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>  | <b>76.352.027</b> | <b>86.453.021</b> | <b>162.805.048</b> | <b>177.458.284</b> |
| <b>80</b> | <b>Imposta sostitutiva</b>  | <b>- 342.563</b>  | <b>- 238.433</b>  | <b>- 580.996</b>   | <b>- 1.251.882</b> |
| a)        | Imposta sostitutiva   | - 342.563         | - 238.433         | - 580.996          | - 1.251.882        |
|           | <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO<br/>ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>    | <b>76.009.464</b> | <b>86.214.588</b> | <b>162.224.052</b> | <b>176.206.402</b> |

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2011

### Informazioni generali

#### A. Caratteristiche strutturali del fondo

Il Fondo Pensione Fondoposte è il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A e delle società controllate che ne applicano il CCNL.

Nasce dall'Accordo stipulato in data 26 luglio 2002 tra Poste Italiane S.p.A. e le OO.SS. SLC.CGIL, SLP.CISL, UIL POST, FAILP –CISAL, SAILP-CONFSAL e UGL COMUNICAZIONI.

E' stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 21 Luglio 2003 ed il 10 Ottobre 2003 il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha decretato il riconoscimento della personalità giuridica.

L'inizio effettivo dei versamenti contributivi da parte delle aziende è avvenuto nel mese di Aprile 2004 con competenza 1° trimestre 2004.

E' iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il numero 143, delibera Covip del 20 Novembre 2003.

Il Fondo ha Sede Amministrativa in Viale Europa 190, Roma.

Opera attraverso una propria organizzazione, un Service Amministrativo, la Banca Depositaria e i Gestori Finanziari.

Il Fondo si avvale di 8 unità i cui oneri alla data di chiusura del Bilancio 2011 sono totalmente a carico del Fondo.

Il Service Amministrativo (Accenture Insurance Services) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile ed amministrativo. La funzione di Controllo Interno, in ottemperanza alla delibera Covip del 4 dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata ad un componente il Consiglio di Amministrazione che si è avvalso del supporto della società "Ellegi Consulenza Srl". L'incarico di revisione legale dei conti, per il triennio 2011-2013 è stato affidato a Deloitte & Touche Spa.

Il C.d.A del Fondo ha individuato in Societe Generale Securities Services l'Istituto cui affidare il servizio di Banca Depositaria, la cui principale attività è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione sia effettuata secondo i corretti termini di legge.

A partire dal 1° Luglio 2007 il Fondo ha avviato la gestione finanziaria e la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 2 comparti:

- comparto Bilanciato (80% obbligazioni e 20% azioni circa), le cui risorse sono affidate ai Gestori: Generali Vita, Bnp Paribas, Anima Sgr, Credit Suisse;
- comparto Garantito (95% obbligazioni e 5% azioni), le cui risorse sono affidate a Unipol Assicurazioni SpA .

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

In conformità alle disposizioni di cui all'art.6, comma 9, del D. lgs. 252/05, il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio. Nel caso del patrimonio del comparto garantito, trattandosi di un comparto con garanzia di restituzione del capitale, la titolarità delle risorse investite è del gestore Unipol Assicurazioni SpA che le gestisce per conto di Fondoposte mediante la costituzione di un patrimonio autonomo e separato.

#### B. Criteri di valutazione.

Il Bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

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

- **Immobilizzazioni**  
Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, e sono regolarmente ammortizzate.
- **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 coincidente con la data di bilancio. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.
- **Titoli di capitale quotati**  
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota coincidente con la data di bilancio. 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.
- **Conversione delle poste in valuta**  
Per gli strumenti finanziari denominati in valuta diversa dall'Euro, sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE alla data di valorizzazione del patrimonio.
- **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.
- **Imposte**  
Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".
- **Oneri e proventi**  
Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.  
I proventi finanziari sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite, titoli ed altri strumenti finanziari, plusvalenza su posizioni outright, utile realizzato su vendita di divisa.  
Gli oneri finanziari sono costituiti da: commissioni di gestione e di banca depositaria, da perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, minusvalenze su posizioni outright, perdite realizzate su vendite di divisa.
- **Contributi previdenziali**  
I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa.  
Dall'inizio della raccolta, Fondoposte investe solo i contributi incassati e abbinati.
- **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.
- **Quote associative**  
Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio.

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

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

I costi amministrativi sono stati attribuiti sulla base del numero medio degli aderenti, rilevato su base mensile, presenti in ciascun comparto nel corso del 2011 mentre i ricavi, riguardanti le quote associative, i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, gli interessi attivi amministrativi, ecc.., sono stati attribuiti mensilmente in modo puntuale sulla base dei contributi abbinati nel periodo e attribuiti a ciascun comparto.

Le percentuali applicate sono state le seguenti:

| comparto      | media aderenti | % splitting    |
|---------------|----------------|----------------|
| Bilanciato    | 39.779         | 43,46%         |
| Garantito     | 51.751         | 56,54%         |
| <b>Totale</b> | <b>91.530</b>  | <b>100,00%</b> |

Il Bilancio complessivo non comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente al saldo del conto corrente contributi, che accoglie la disponibilità liquida relativa a contributi pervenuti e non ancora attribuiti ai comparti e al regolamento di alcune partite ancora aperte alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 248.051:

- C C contributi 2653 per Euro 248.045;
- C C transito liquidazione iscritti 24717 per Euro 6;

Nel passivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro - 248.051:

- Debiti per contributi da attribuire per Euro - 229.183;
- Debiti per interessi attivi da attribuire ai comparti per Euro - 18.868;

#### **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 in gestione               | Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.   |
| Attività della gestione amministrativa | Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi. |
| Proventi maturati e non riscossi       | Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari  |
| Passività della gestione previdenziale | Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.  |
| Passività della gestione finanziaria   | Titoli da regolare c/acquisto   |
| Passività gestione amministrativa      | Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.   |
| Oneri maturati e non liquidati.        | Assenti   |
| Crediti/ Debiti d'imposta              | Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05  |

#### **E. Aziende aderenti e suddivisione degli iscritti.**

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

Gli aderenti iscritti al 31/12/2011 sono pari a 92.359 contro gli 89.824 del 31/12/2010. Tali associati iscritti appartengono a nr. 15 aziende attive (vedi dettaglio seguente).

|                                  | <b>31/12/2011</b> | <b>31/12/2010</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Iscritti</b>                  | <b>92.359</b>     | <b>89.824</b>     |
| Poste Italiane SpA               | 91.040            | 88.644            |
| Postel SpA                       | 746               | 726               |
| Postelprint SpA                  | 181               | 177               |
| Postemobile SpA                  | 140               | 70                |
| Poste Vita SpA                   | 97                | 74                |
| Postecom SpA                     | 66                | 64                |
| Docutel Comunication Service SpA | 33                | 32                |
| Bancoposta Fondi SGR             | 19                | 14                |
| Posteassicura SpA                | 13                | 4                 |
| Posteshop SpA                    | 8                 | 7                 |
| Europa Gest.Im.Spa               | 6                 | 4                 |
| Poste Energia SpA                | 4                 | -                 |
| Poste Tributi Scpa               | 2                 | 4                 |
| Docugest SpA                     | 3                 | 3                 |
| Postetutela SpA                  | 1                 | 1                 |

Gli aderenti attivi al 31/12/2011 sono pari a 88.261 (di cui 10.350 aderenti silenti) contro gli 86.439 del 31/12/2010, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2011 sono 15 (vedi dettaglio seguente).

|                                  | <b>31/12/2011</b> | <b>31/12/2010</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Iscritti attivi</b>           | <b>88.261</b>     | <b>86.439</b>     |
| Poste Italiane SpA               | 87.031            | 85.294            |
| Postel SpA                       | 739               | 721               |
| Postelprint SpA                  | 181               | 177               |
| Postemobile SpA                  | 94                | 63                |
| Poste Vita SpA                   | 80                | 63                |
| Postecom SpA                     | 61                | 60                |
| Docutel Comunication Service SpA | 33                | 32                |
| Bancoposta Fondi SGR             | 13                | 8                 |
| Posteassicura SpA                | 13                | 4                 |
| Posteshop SpA                    | 6                 | 5                 |
| Europa Gest.Im.Spa               | 5                 | 4                 |
| Poste Energia SpA                | 2                 | -                 |
| Poste Tributi Scpa               | 2                 | 4                 |
| Postetutela SpA                  | 1                 | 1                 |
| Docugest SpA                     | -                 | 3                 |

La ripartizione tra i compatti degli iscritti è la seguente:

| <b>Comparto</b> | <b>Aderenti al<br/>31/12/2011</b> | <b>Aderenti al<br/>31/12/2010</b> |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Bilanciato      | 39.360                            | 40.100                            |
| Garantito       | 52.999                            | 49.724                            |
| <b>Totale</b>   | <b>92.359</b>                     | <b>89.824</b>                     |

#### F. Compensi ad amministratori e sindaci

|                               | 2011   | 2010   |
|-------------------------------|--------|--------|
| Compensi Membri del C.d.A     | 52.927 | 40.561 |
| Compensi Collegio dei Sindaci | 25.377 | 25.037 |
| Rimborso Spese Organi Sociali | 24.067 | 52.087 |

Gli importi dei compensi sono individuali e relativi all'incarico e/o alla singola riunione svoltasi durante il 2011.

#### G. Informazioni aggiuntive

##### Partecipazione nella società Mefop

Il Fondo detiene 1.100 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 Dicembre 2000, n. 388.

#### 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:

| 2010                                 | Numero                | Controvalore          |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Quote in essere al 01/01/2010</b> | <b>42.992.246,458</b> | <b>515.813.725,18</b> |
| Quote emesse                         | 16.511.282,764        | 201.345.292,77        |
| Quote annullate                      | 3.050.786,554         | 36.860.986,76         |
| <b>Quote in essere al 31/12/2010</b> | <b>56.452.742,668</b> | <b>692.020.127,38</b> |
| 2011                                 | Numero                | Controvalore          |
| <b>Quote in essere al 01/01/2011</b> | <b>56.452.742,668</b> | <b>692.020.127,38</b> |
| Quote emesse                         | 15.126.144,681        | 185.569.151,94        |
| Quote annullate                      | 2.409.693,932         | 29.652.350,60         |
| <b>Quote in essere al 31/12/2011</b> | <b>69.169.193,417</b> | <b>854.244.179,05</b> |

Il dettaglio dello sviluppo delle quote per comparto è riportato a:

- pag. 16 per il comparto Bilanciato.
- pag. 35 per il comparto Garantito.

#### 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.

#### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 683.370.

Le stesse si dividono in:

##### a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.

|    |  | 2011           | 2010           |
|----|--|----------------|----------------|
| a) | <b>Cassa e depositi bancari</b>            | <b>675.120</b> | <b>389.329</b> |
|    | Cassa                                      | 1.115          | 3.597          |
|    | Unicredit Banca c/c 7172 conto di servizio | 674.005        | 385.732        |

#### b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce è pari a zero, non ci sono stati acquisti nell'esercizio.

#### c) Immobilizzazioni Materiali

La voce è pari a zero, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

|     |  | 2011   | 2010 |
|-----|--|--------|------|
| c)  | <b>Immobilizzazioni materiali</b>                        |        |      |
| 1   | <b>Mobili e macchine d'ufficio, arredi anno in corso</b> | -      | -    |
| 1.a | Saldo iniziale   | -      | -    |
| 1.b | Incremento   | 1.655  | -    |
| 1.c | Decremento   | -1.655 | -    |

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Rappresenta un credito da ricevere dal fornitore Postel.

|    |  | 2011       | 2010       |
|----|--|------------|------------|
| d) | <b>Altre attività della gestione amministrativa</b>  | <b>686</b> | <b>643</b> |
|    | Quote associative da trasferire alla gestione amm.va | 62         | 19         |
|    | Anticipi a fornitori                                 | 624        | 624        |

#### e) Ratei e risconti attivi

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

|    |   | 2011         | 2010         |
|----|---|--------------|--------------|
| e) | <b>Ratei e risconti attivi non finanziari</b> | <b>7.564</b> | <b>7.347</b> |
|    | Risconti attivi non finanziari                | 7.564        | 7.347        |

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

| VOCI DI SPESA | IMPORTI      |
|---------------|--------------|
| ASSITECA      | 4.560        |
| MEFOP         | 1.900        |
| MASTERCOPY    | 1.104        |
| <b>TOTALE</b> | <b>7.564</b> |

#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro - 683.370.

Le stesse si dividono in:

**a) Tfr**

Al 31/12/2011 la voce “TFR” risulta pari a zero.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

|           |  | 2011            | 2010             |
|-----------|--|-----------------|------------------|
| <b>b)</b> | <b>Altre passività della gestione amministrativa</b>         | <b>-324.173</b> | <b>- 300.791</b> |
|           | Debiti v/Fornitori (comprensivi di fatture da ricevere)      | - 230.557       | - 199.928        |
|           | Debiti v/Organi Sociali (comprensivi di fatture da ricevere) | - 73.363        | - 65.097         |
|           | Erario c/ritenute da versare                                 | - 7.328         | - 6.027          |
|           | Inps c/contributi da versare                                 | - 4.922         | - 4.776          |
|           | Debiti diversi vs dipendenti                                 | - 7.941         | - 10.470         |
|           | Debiti v/comparti  | -               | - 14.474         |
|           | Quote associative da conferire                               | - 62            | -19              |

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

Al 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro - 359.197; tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

**60. Saldo della Gestione Amministrativa**

Il saldo della gestione amministrativa, pari a -129.675 Euro, si riferisce agli oneri relativi al contributo di vigilanza Covip ed all'attività di monitoraggio della gestione finanziaria effettuata da Prometeia, che non sono stati finanziati dai contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi ma sono stati imputati direttamente al patrimonio, come consentito dalla Comunicazione Covip del 30 marzo 2006.

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**

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi sono costituiti dalla “quota associativa” fissata in misura di Euro 18 annui per aderente e dalla “quota di iscrizione” fissata in Euro 10 “una tantum” di cui 5 Euro a carico azienda e 5 Euro a carico aderente.

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>1.792.989</b> | <b>1.823.964</b> |
|           | Contributi a copertura di oneri amm.vi                          | 1.579.456        | 1.541.812        |
|           | Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi                    | 27.000           | 51.420           |
|           | Recupero quote associative                                      | 88.955           | -                |
|           | Recupero spese su prestazioni                                   | 1.050            | -                |
|           | Risconto contributi a copertura di oneri amm.vi anni precedenti | 96.528           | 230.732          |

**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>- 482.715</b> | <b>- 430.638</b> |
|           | Accenture Insurance Services gestione aderenti              | - 482.715        | - 430.638        |

c) Spese generali ed amministrative

|    |   | 2011             | 2010               |
|----|---|------------------|--------------------|
| c) | <b>Spese generali ed amministrative</b> | <b>- 593.548</b> | <b>- 1.039.339</b> |
|    | Compensi e spese organi sociali         | - 102.371        | - 117.685          |
|    | Spese per servizi*                      | - 475.106        | - 902.334          |
|    | Spese varie                             | - 16.071         | - 19.320           |

\*L'importo riferito al precedente esercizio comprende l'onere sostenuto per le elezioni per il rinnovo dei componenti dell'Assemblea dei Delegati.

Dettaglio compensi organi sociali

|  |  | 2011            | 2010            |
|--|--|-----------------|-----------------|
|  | <b>Compensi e spese organi sociali</b> | <b>-102.371</b> | <b>-117.685</b> |
|  | Compensi Membri del C.d.A              | - 52.927        | - 40.561        |
|  | Compensi Collegio dei Sindaci          | - 25.377        | - 25.037        |
|  | Rimborso Spese Organi Sociali          | - 24.067        | - 52.087        |

Dettaglio spese per servizi:

|  |   | 2011             | 2010             |
|--|---|------------------|------------------|
|  | <b>Spese per servizi</b>                          | <b>- 475.106</b> | <b>- 902.334</b> |
|  | Spese per elezioni                                | -                | - 502.613        |
|  | Spese Postali e spedizione                        | - 120.838        | - 116.936        |
|  | Canone di locazione                               | - 63.082         | - 40.680         |
|  | Consulenze diverse                                | - 29.506         | - 28.398         |
|  | Società di revisione                              | - 27.191         | - 23.207         |
|  | Controllo Interno                                 | - 21.397         | - 21.600         |
|  | Sviluppo associativo                              | - 20.670         | -                |
|  | Copertura assicurativa                            | - 18.301         | - 18.485         |
|  | Canone noleggio macchine ufficio                  | - 10.933         | - 6.654          |
|  | Call Center Fondoposte                            | - 10.890         | -                |
|  | Spese Telefoniche                                 | - 9.216          | - 5.284          |
|  | Assofondipensione                                 | - 8.889          | - 8.837          |
|  | Formazione  | - 3.985          | - 1.080          |
|  | Spese Notarili                                    | - 533            | - 3.356          |
|  | Contibuto vigilanza Covip (*)                     | - 90.075         | - 88.446         |
|  | Monitoraggio gestione finanziaria - Prometeia (*) | - 39.600         | - 36.758         |

(\*) oneri amministrativi imputati direttamente a patrimonio a partire dall'esercizio 2010.

Il canone di locazione si riferisce ai costi per l'utilizzo da parte di Fondoposte degli spazi attrezzati messi a disposizione da Poste Italiane.

Dettaglio spese varie:

|  |                    | 2011            | 2010            |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|
|  | <b>Spese varie</b> | <b>- 16.071</b> | <b>- 19.320</b> |

|                        |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| Cancelleria e stampati | - 5.971  | - 11.082 |
| Spese varie            | - 10.100 | - 8.238  |

**d) Spese per il personale**

|                                  | 2011             | 2010            |
|----------------------------------|------------------|-----------------|
| <b>d) Spese per il personale</b> | <b>- 494.032</b> | <b>-403.359</b> |
| Spese per il personale           | - 494.032        | - 403.359       |

Il saldo include il costo del personale dipendente (1 unità) e del personale distaccato (che nel corso dell'esercizio 2011 è aumentato da 5 a 7 unità) il cui onere, è a carico del Fondo.

**e) Ammortamenti**

Le immobilizzazioni materiali acquistate nell'anno sono state ammortizzate al 100%.

|  | 2011           | 2010 |
|--|----------------|------|
| <b>e) Ammortamenti</b>                 | <b>- 1.655</b> | -    |
| Ammortamento Mobili e macchine ufficio | - 1.655        | -    |

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

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

**g) Oneri e proventi diversi**

|   | 2011         | 2010          |
|---|--------------|---------------|
| <b>g) Oneri e proventi diversi</b>          | <b>8.483</b> | <b>20.695</b> |
| Interessi Attivi c/c 7172 conto di servizio | 5.791        | 2.305         |
| Spese banca su c/c 7172 conto di servizio   | - 415        | - 211         |
| Sopravvenienze attive                       | 6.408        | 19.939        |
| Sopravvenienze passive                      | - 3.301      | - 1.338       |

**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 pari a Euro 359.197; tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2011  
COMPARTO BILANCIATO**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO**

|            |   | 31/12/2011         | 31/12/2010         |
|------------|---|--------------------|--------------------|
|            | <b>ATTIVITA'</b>  |                    |                    |
|            | Fase di accumulo  |                    |                    |
| <b>10</b>  | <b>Investimenti diretti</b>   | -                  | -                  |
| <b>20</b>  | <b>Investimenti in gestione</b>                                       | <b>430.926.612</b> | <b>355.420.640</b> |
| <b>30</b>  | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    | -                  | -                  |
| <b>40</b>  | <b>Attività della gestione amministrativa</b>                         | <b>357.818</b>     | <b>233.469</b>     |
| <b>50</b>  | <b>Crediti d'imposta</b>  | -                  | -                  |
|            | <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                              | <b>431.284.430</b> | <b>355.654.109</b> |
|            | <b>PASSIVITA'</b>   |                    |                    |
|            | Fase di accumulo  |                    |                    |
| <b>10</b>  | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>- 323.296</b>   | <b>- 230.586</b>   |
| <b>20</b>  | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>- 377.212</b>   | <b>- 324.000</b>   |
| <b>30</b>  | <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40</b>  | <b>Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>- 357.818</b>   | <b>- 233.469</b>   |
| <b>50</b>  | <b>Debito d'imposta</b>   | <b>- 342.563</b>   | <b>- 991.977</b>   |
|            | <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                             | <b>- 1.400.889</b> | <b>- 1.780.032</b> |
| <b>100</b> | <b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>                        | <b>429.883.541</b> | <b>353.874.077</b> |

|  | CONTI D'ORDINE                       | 31/12/2011        | 31/12/2010        |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|  | <b>Operazioni OUTRIGHT</b>           | <b>17.974.966</b> | <b>24.570.280</b> |
|  | Crediti per contributi da attribuire | 24.069.168        | 24.546.132        |

**CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO**

|           |  | 31/12/2011        | 31/12/2010        |
|-----------|--|-------------------|-------------------|
|           | Fase di accumulo   |                   |                   |
| <b>10</b> | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>72.535.633</b> | <b>70.931.760</b> |
| <b>20</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | -                 | -                 |
| <b>30</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                      | <b>4.477.788</b>  | <b>10.294.576</b> |
| <b>40</b> | <b>Oneri di gestione</b>   | <b>- 598.349</b>  | <b>- 487.171</b>  |
| <b>50</b> | <b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>                               | <b>3.879.439</b>  | <b>9.807.405</b>  |
| <b>60</b> | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>- 63.045</b>   | <b>- 62.304</b>   |
| <b>70</b> | <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</b> | <b>76.352.027</b> | <b>80.676.861</b> |
| <b>80</b> | <b>Imposta sostitutiva</b>   | <b>- 342.563</b>  | <b>- 991.977</b>  |
|           | <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>                   | <b>76.009.464</b> | <b>79.684.884</b> |

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO**  
**31 DICEMBRE 2011**  
**Comparto Bilanciato**

**Informazioni generali**

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2011 risulta essere il seguente:

|  | <b>2011</b>           | <b>2010</b>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>VOCI DEL PROSPETTO</b>                      |                       |                       |
| Investimenti diretti                           | -                     | -                     |
| Investimenti in gestione                       | 425.394.565           | 350.802.009           |
| Attività della gestione amministrativa         | 357.818               | 233.469               |
| Proventi maturati e non riscossi               | 5.532.047             | 4.618.631             |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                        | <b>431.284.430</b>    | <b>355.654.109</b>    |
| Passività gestione previdenziale               | - 323.296             | - 230.586             |
| Passività gestione finanziaria                 | - 377.212             | - 324.000             |
| Passività gestione amministrativa              | - 357.818             | - 233.469             |
| Oneri maturati e non liquidati                 | -                     | -                     |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                       | <b>- 1.058.326</b>    | <b>- 788.055</b>      |
| <b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>                | <b>- 342.563</b>      | <b>- 991.977</b>      |
| <b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b> | <b>429.883.541</b>    | <b>353.874.077</b>    |
| <b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>            | <b>35.258.453,793</b> | <b>29.251.881,887</b> |
| <b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>             | <b>12,192</b>         | <b>12,097</b>         |

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

**Sviluppo delle quote**

| <b>2010</b>   | <b>Numero</b>         | <b>Controvalore</b>   |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2010</b> | <b>23.323.857,139</b> | <b>274.189.192,86</b> |
| Quote emesse  | 7.754.857,817         | 92.659.188,63         |
| Quote annullate                                       | 1.826.833,069         | 21.727.428,25         |
| <b>Quote in essere al 31/12/2010</b>                  | <b>29.251.881,887</b> | <b>353.874.076,88</b> |
| <b>2011</b>   | <b>Numero</b>         | <b>Controvalore</b>   |
| <b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2011</b> | <b>29.251.881,887</b> | <b>353.874.076,88</b> |
| Quote emesse  | 7.121.733,416         | 86.033.078,80         |
| Quote annullate                                       | 1.115.161,510         | 13.497.446,13         |
| <b>Quote in essere al 31/12/2011</b>                  | <b>35.258.453,793</b> | <b>429.883.541,26</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 BILANCIATO**

|   |  | 31/12/2011  |                    | 31/12/2010  |                    |
|---|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
|   |  | Parziali    | Totali             | Parziali    | Totali             |
| <b>ATTIVITA'</b>  |  |             |                    |             |                    |
| Fase di accumulo  |  |             |                    |             |                    |
| <b>10 Investimenti diretti</b>  |  |             | -                  |             | -                  |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>  |  |             | <b>430.926.612</b> |             | <b>355.420.640</b> |
| a) Depositi bancari   |  | 12.394.713  |                    | 4.271.076   |                    |
| b) Crediti per operazioni di PCT  |  | -           |                    | -           |                    |
| c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li                           |  | 301.214.561 |                    | 253.036.568 |                    |
| d) Titoli di debito quotati   |  | 22.550.136  |                    | 12.850.457  |                    |
| e) Titoli di capitale quotati   |  | 89.042.107  |                    | 80.533.474  |                    |
| 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  |  | 5.532.047   |                    | 4.618.631   |                    |
| m) Garanzia di restituzione del capitale                                  |  | -           |                    | -           |                    |
| n) Altre attivita' della gestione finanziaria                             |  | 193.048     |                    | 110.434     |                    |
| <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>        |  |             | -                  |             | -                  |
| <b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>                         |  |             | <b>357.818</b>     |             | <b>233.469</b>     |
| a) Cassa e depositi bancari   |  | 354.223     |                    | 229.833     |                    |
| b) Immobilizzazioni immateriali   |  | -           |                    | -           |                    |
| c) Immobilizzazioni materiali   |  | -           |                    | -           |                    |
| d) Altre attivita' della gestione amministrativa                          |  | 308         |                    | 285         |                    |
| e) Ratei e risconti attivi  |  | 3.287       |                    | 3.351       |                    |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>   |  |             | -                  |             | -                  |
| a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05                                       |  | -           |                    | -           |                    |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                  |  |             | <b>431.284.430</b> |             | <b>355.654.109</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>   |  |             |                    |             |                    |
| Fase di accumulo  |  |             |                    |             |                    |
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                          |  |             | <b>- 323.296</b>   |             | <b>- 230.586</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                    |  | - 303.733   |                    | - 217.857   |                    |
| b) Altre passività della gestione previdenziale                           |  | - 19.563    |                    | - 12.729    |                    |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                            |  |             | <b>- 377.212</b>   |             | <b>- 324.000</b>   |
| a) Debiti per operazioni di PCT   |  | -           |                    | -           |                    |
| b) Opzioni emesse   |  | -           |                    | -           |                    |
| c) Ratei e risconti passivi   |  | -           |                    | -           |                    |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                             |  | - 377.212   |                    | - 324.000   |                    |
| <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>     |  |             | -                  |             | -                  |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                         |  |             | <b>- 357.818</b>   |             | <b>- 233.469</b>   |
| a) TFR  |  | -           |                    | -           |                    |
| b) Altre passività della gestione amministrativa                          |  | - 140.895   |                    | - 137.212   |                    |
| c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo |  | - 216.923   |                    | - 96.257    |                    |
| <b>50 Imposta sostitutiva</b>   |  |             | <b>- 342.563</b>   |             | <b>- 991.977</b>   |
| a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05                                       |  | - 342.563   |                    | - 991.977   |                    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                 |  |             | <b>- 1.400.889</b> |             | <b>- 1.780.032</b> |
| <b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>                            |  |             | <b>429.883.541</b> |             | <b>353.874.077</b> |
| Attivo netto anno precedente  |  |             | 353.874.077        |             | 274.189.193        |
| Variazione Patrimonio netto esercizio                                     |  |             | 76.009.464         |             | 79.684.884         |

**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO**

|           |   | 2011         |                   | 2010         |                   |
|-----------|---|--------------|-------------------|--------------|-------------------|
|           |   | Parziali     | Totali            | Parziali     | Totali            |
|           | <b>Fase di accumulo</b>   |              |                   |              |                   |
| <b>10</b> | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>   |              | <b>72.535.633</b> |              | <b>70.931.760</b> |
| a)        | Contributi per le prestazioni   | 86.033.079   |                   | 92.659.188   |                   |
| b)        | Anticipazioni   | - 175.273    |                   | - 88.276     |                   |
| c)        | Trasferimenti e riscatti  | - 10.874.294 |                   | - 21.320.419 |                   |
| e)        | Erogazioni in c/capitale  | - 2.447.879  |                   | - 318.733    |                   |
| <b>20</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>   |              |                   | -            | -                 |
| <b>30</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                       |              | <b>4.477.788</b>  |              | <b>10.294.576</b> |
| a)        | Dividendi e interessi   | 12.715.066   |                   | 10.191.627   |                   |
| b)        | Profitti e perdite da operazioni finanziarie  | - 8.237.278  |                   | 102.949      |                   |
| 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>- 598.349</b>  |              | <b>- 487.171</b>  |
| a)        | Società di gestione   | - 495.053    |                   | - 404.428    |                   |
| b)        | Banca depositaria   | - 103.296    |                   | - 82.743     |                   |
| <b>50</b> | <b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>                                |              | <b>3.879.439</b>  |              | <b>9.807.405</b>  |
| <b>60</b> | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>  |              | <b>- 63.045</b>   |              | <b>- 62.304</b>   |
| a)        | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                       | 839.646      |                   | 884.178      |                   |
| b)        | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi  | - 209.788    |                   | - 196.457    |                   |
| c)        | Spese generali ed amministrative  | - 264.644    |                   | - 479.332    |                   |
| d)        | Spese per il personale  | - 214.706    |                   | - 184.012    |                   |
| e)        | Ammortamenti  | - 719        |                   | -            |                   |
| f)        | Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione   | -            |                   | -            |                   |
| g)        | Oneri e proventi diversi  | 4.089        |                   | 9.576        |                   |
| h)        | Risconto passivo per quote ass.ve rinviate a esercizio successivo                           | - 216.923    |                   | - 96.257     |                   |
|           | <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO<br/>ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA</b> |              |                   |              |                   |
| <b>70</b> | <b>(10) + (50) + (60)</b>   |              | <b>76.352.027</b> |              | <b>80.676.861</b> |
| <b>80</b> | <b>Imposta sostitutiva</b>  |              | <b>- 342.563</b>  |              | <b>- 991.977</b>  |
| a)        | Imposta sostitutiva   | - 342.563    |                   | - 991.977    |                   |
|           | <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO<br/>ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)</b>               |              | <b>76.009.464</b> |              | <b>79.684.884</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

Al 31/12/2011, gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 430.926.612 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate ai Gestori Finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

|                                 |  | 31/12/2011  |                    | 31/12/2010  |                    |
|---------------------------------|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
|                                 |  | Parziali    | Totali             | Parziali    | Totali             |
| <b>Investimenti in gestione</b> |  |             | <b>430.926.612</b> |             | <b>355.420.640</b> |
| a)                              | Depositi bancari                             | 12.394.713  |                    | 4.271.076   |                    |
| c)                              | Titoli emessi da Stato o organismi intern.li | 301.214.561 |                    | 253.036.568 |                    |
| d)                              | Titoli di debito quotati                     | 22.550.136  |                    | 12.850.457  |                    |
| e)                              | Titoli di capitale quotati                   | 89.042.107  |                    | 80.533.474  |                    |
| l)                              | Ratei e risconti attivi                      | 5.532.047   |                    | 4.618.631   |                    |
| n)                              | Altre attività della gestione finanziaria    | 193.048     |                    | 110.434     |                    |

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

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

La gestione finanziaria è iniziata il 01/07/07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

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

- Finalità: gestione bilanciata obbligazionaria a rischio contenuto, finalizzata a preservare il valore degli investimenti con l'obiettivo di fornire a scadenza un rendimento superiore a quello del Tfr.
- Orizzonte di investimento: In considerazione delle caratteristiche di investimento, il comparto risponde alle esigenze di un lavoratore che ha davanti a sé almeno 5 anni di attività lavorativa.
- Grado di rischio: medio/basso
- Composizione: 80% obbligazioni – 20% azioni circa.
- Garanzia: NO

Il comparto Bilanciato è strutturato su diverse linee di investimento con le seguenti caratteristiche:

- **Linea Sicura:** il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10%, e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al Gestore Assicurazioni Generali Spa.

- **Linea Bilanciata:** il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 30% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al gestore Anima Sgr Spa.

- **Linea Dinamica:** il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 60% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al gestore Credit Suisse Asset Management Sim Spa.

- **Linea Valutaria:** il benchmark della Linea è costituito dalle esposizioni valutarie del comparto bilanciato nelle divise autorizzate (USD - Dollaro americano; CAD - Dollaro canadese; GBP - Sterlina inglese; CHF - Franco svizzero; JPY - Yen giapponese; AUD- Dollaro Australiano), convertite in euro sulla base dei tassi di cambio della Banca Centrale Europea a ogni data di valutazione; tale gestione è stata affidata al gestore Bnp Paribas.

Durante il 2011 ai gestori sono state affidate risorse per complessivi Euro 72.646.893, così suddivise:

| Gestore                      | Liquidità         | Totale conferito  |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Anima Sgr                    | 34.437.854        | 34.437.854        |
| Credit Suisse                | 23.462.308        | 23.462.308        |
| Generali Assicurazioni S.p.a | 14.746.731        | 14.746.731        |
| Bnp Paribas                  | -                 | -                 |
| <b>Totale</b>                | <b>72.646.893</b> | <b>72.646.893</b> |

#### DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

| Depositi bancari   | Divisa | Euro              | % su totale attività | 31/12/2010       | % su totale attività |
|--------------------|--------|-------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|                    |        |                   | 2011                 |                  |                      |
| Conti EURO Gestori | EUR    | 10.032.465        | 2,33%                | 2.912.851        | 0,82%                |
| Conti GBP Gestori  | GBP    | 228.207           | 0,05%                | 12.591           | 0,00%                |
| Conti CHF Gestori  | CHF    | 132.145           | 0,03%                | 15.280           | 0,00%                |
| Conti USD Gestori  | USD    | 97.878            | 0,02%                | 32.986           | 0,01%                |
| Conti AUD Gestori  | AUD    | 91.627            | 0,02%                | 210.347          | 0,06%                |
| Conti CAD Gestori  | CAD    | 88.880            | 0,02%                | 190.931          | 0,05%                |
| Conti JPY Gestori  | JPY    | 49.412            | 0,01%                | 9.027            | 0,00%                |
| Conti NOK Gestori  | NOK    | 39.475            | 0,01%                | 68.749           | 0,02%                |
| Conti DKK Gestori  | DKK    | 20.649            | 0,01%                | 1.524            | 0,00%                |
| Conti SEK Gestori  | SEK    | 5.820             | 0,00%                | 35.739           | 0,01%                |
| Conti SGD Gestori  | SGD    | 205               | 0,00%                | 274              | 0,00%                |
| <b>TOTALE</b>      |        | <b>10.786.763</b> | <b>2,50%</b>         | <b>3.490.299</b> | <b>0,97%</b>         |

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 10.786.763, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsato per Euro 1.607.716 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 234.

#### 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         | % su tot. attività 2011 | 31/12/2010         | % su tot. attività 2010 |
|---|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|
| <b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b> | <b>301.214.561</b> | <b>69,84%</b>           | <b>253.036.568</b> | <b>71,15%</b>           |
| Titoli di stato Italia                              | 148.011.305        | 34,32%                  | 139.771.305        | 39,30%                  |
| Titoli di stato altri paesi U.E.                    | 148.678.720        | 34,47%                  | 111.524.191        | 31,36%                  |
| Titoli di stato altri paesi OCSE                    | 4.524.536          | 1,05%                   | 1.741.072          | 0,49%                   |
| <b>Titoli di debito quotati</b>                     | <b>22.550.136</b>  | <b>5,23%</b>            | <b>12.850.457</b>  | <b>3,61%</b>            |
| Titoli di debito Italia                             | 2.215.124          | 0,51%                   | 1.963.025          | 0,54%                   |
| Titoli di debito U.E.                               | 15.941.962         | 3,70%                   | 8.092.513          | 2,28%                   |
| Titoli di debito paesi OCSE                         | 4.393.050          | 1,02%                   | 2.794.919          | 0,79%                   |
| <b>Titoli di capitale quotati</b>                   | <b>89.042.107</b>  | <b>20,65%</b>           | <b>80.533.474</b>  | <b>22,64%</b>           |
| Azioni Italia quotate                               | 2.713.373          | 0,63%                   | 1.351.907          | 0,38%                   |
| Azioni UE quotate                                   | 47.606.698         | 11,04%                  | 46.236.331         | 13,00%                  |
| Azioni OCSE quotate                                 | 38.722.036         | 8,98%                   | 32.693.868         | 9,19%                   |
| Azioni non OCSE quotate                             | -                  | -                       | 251.368            | 0,07%                   |
| <b>Totali</b>                                       | <b>412.806.804</b> | <b>95,72%</b>           | <b>346.420.499</b> | <b>97,40%</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                  | Quantita   | Ctv        | % su tot Attività |
|----|--------|------|--------------|------------------------------|------------|------------|-------------------|
| 1  | EUR    | O    | DE0001141570 | BUNDESOBLIGATION             | 27.000.000 | 28.584.900 | 6,63%             |
| 2  | EUR    | O    | IT0003618383 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO  | 22.000.000 | 21.635.900 | 5,02%             |
| 3  | EUR    | O    | IT0004765613 | BUONI ORDINARI DEL TESORO    | 14.680.000 | 14.183.970 | 3,29%             |
| 4  | EUR    | O    | IT0003357982 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO  | 13.000.000 | 13.062.400 | 3,03%             |
| 5  | EUR    | O    | IT0004674369 | CERT DI CREDITO DEL TESORO   | 12.830.000 | 12.003.862 | 2,79%             |
| 6  | EUR    | O    | IT0004508971 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO  | 12.000.000 | 11.962.560 | 2,77%             |
| 7  | EUR    | O    | IT0004706914 | BUONI ORDINARI DEL TESORO    | 10.800.000 | 10.582.388 | 2,45%             |
| 8  | EUR    | O    | DE0001135408 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND     | 9.520.000  | 10.565.296 | 2,45%             |
| 9  | EUR    | O    | DE0001141604 | BUNDESOBLIGATION             | 9.000.000  | 9.798.750  | 2,27%             |
| 10 | EUR    | O    | IT0004750813 | BUONI ORDINARI DEL TESORO    | 9.670.000  | 9.571.368  | 2,22%             |
| 11 | EUR    | O    | FR0010949651 | FRANCE (GOVT OF)             | 9.830.000  | 9.425.004  | 2,19%             |
| 12 | EUR    | O    | BE0000314238 | BELGIUM KINGDOM              | 8.350.000  | 8.631.646  | 2,00%             |
| 13 | EUR    | O    | FR0113087466 | FRENCH TREASURY NOTE         | 8.230.000  | 8.526.362  | 1,98%             |
| 14 | EUR    | O    | DE0001141588 | BUNDESOBLIGATION             | 7.840.000  | 8.202.208  | 1,90%             |
| 15 | EUR    | O    | FR0010466938 | FRANCE (GOVT OF)             | 7.330.000  | 8.002.161  | 1,86%             |
| 16 | EUR    | O    | FR0010163543 | FRANCE (GOVT OF)             | 7.320.000  | 7.800.924  | 1,81%             |
| 17 | EUR    | O    | DE0001135275 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND     | 5.280.000  | 6.775.824  | 1,57%             |
| 18 | EUR    | O    | IT0004423957 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO  | 7.360.000  | 6.564.384  | 1,52%             |
| 19 | EUR    | O    | IT0004750821 | BUONI ORDINARI DEL TESORO    | 5.960.000  | 5.779.959  | 1,34%             |
| 20 | EUR    | O    | DE0001135440 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND     | 4.800.000  | 5.424.480  | 1,26%             |
| 21 | EUR    | O    | IT0004019581 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO  | 5.150.000  | 4.716.885  | 1,09%             |
| 22 | EUR    | O    | IT0004286966 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO  | 5.450.000  | 4.303.865  | 1,00%             |
| 23 | EUR    | O    | ES0000012098 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO     | 3.920.000  | 4.057.396  | 0,94%             |
| 24 | CHF    | A    | CH0038863350 | NESTLE SA-REG                | 87.214     | 3.874.265  | 0,90%             |
| 25 | EUR    | O    | AT0000A0CL73 | REPUBLIC OF AUSTRIA          | 3.590.000  | 3.820.047  | 0,89%             |
| 26 | EUR    | O    | IT0004594930 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO  | 4.420.000  | 3.710.811  | 0,86%             |
| 27 | EUR    | O    | ES00000122T3 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO     | 3.580.000  | 3.583.866  | 0,83%             |
| 28 | EUR    | O    | DE0001135432 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND     | 3.000.000  | 3.558.000  | 0,82%             |
| 29 | EUR    | O    | NL0000102317 | NETHERLANDS GOVERNMENT       | 2.500.000  | 3.461.625  | 0,80%             |
| 30 | EUR    | O    | AT0000A08968 | REPUBLIC OF AUSTRIA          | 2.970.000  | 3.283.276  | 0,76%             |
| 31 | EUR    | A    | FR0000120271 | TOTAL SA                     | 74.972     | 2.961.394  | 0,69%             |
| 32 | CHF    | A    | CH0012032048 | ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | 22.463     | 2.941.847  | 0,68%             |
| 33 | EUR    | O    | IT0004605090 | CERT DI CREDITO DEL TESORO   | 3.000.000  | 2.886.281  | 0,67%             |

|    |     |   |              |                             |                    |                    |               |
|----|-----|---|--------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| 34 | EUR | O | DE0001135390 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND    | 2.500.000          | 2.821.250          | 0,65%         |
| 35 | EUR | O | FR0010070060 | FRANCE (GOVT OF)            | 2.310.000          | 2.711.709          | 0,63%         |
| 36 | GBP | A | GB0005405286 | HSBC HOLDINGS PLC           | 422.065            | 2.481.205          | 0,58%         |
| 37 | EUR | O | IT0004719289 | BUONI ORDINARI DEL TESORO   | 2.500.000          | 2.435.657          | 0,56%         |
| 38 | EUR | O | IT0004448863 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.300.000          | 2.256.300          | 0,52%         |
| 39 | EUR | O | IT0004321813 | CERT DI CREDITO DEL TESORO  | 2.400.000          | 2.256.072          | 0,52%         |
| 40 | EUR | O | IT0004489610 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.500.000          | 2.175.250          | 0,50%         |
| 41 | EUR | O | IT0004536949 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.500.000          | 2.161.250          | 0,50%         |
| 42 | EUR | O | IT0003993158 | CERT DI CREDITO DEL TESORO  | 2.150.000          | 2.138.605          | 0,50%         |
| 43 | EUR | O | NL0009213651 | NETHERLANDS GOVERNMENT      | 2.000.000          | 2.117.860          | 0,49%         |
| 44 | DKK | A | DK0060102614 | NOVO NORDISK A/S-B          | 21.967             | 1.950.206          | 0,45%         |
| 45 | EUR | O | IT0004085210 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.000.000          | 1.893.810          | 0,44%         |
| 46 | GBP | A | GB0000566504 | BHP BILLITON PLC            | 81.664             | 1.835.558          | 0,43%         |
| 47 | EUR | A | DE000BASF111 | BASF SE                     | 33.668             | 1.814.369          | 0,42%         |
| 48 | EUR | O | NL0009712470 | NETHERLANDS GOVERNMENT      | 1.650.000          | 1.798.665          | 0,42%         |
| 49 | USD | A | US4581401001 | INTEL CORP                  | 95.518             | 1.790.178          | 0,42%         |
| 50 | GBP | A | GB0002875804 | BATS                        | 46.468             | 1.699.784          | 0,39%         |
|    |     |   |              | <b>TOTALI</b>               | <b>276.075.999</b> | <b>300.581.630</b> | <b>69,69%</b> |

#### LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI  
 O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

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

Al 31/12/11, non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

#### INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

| Voci/Paesi                       | Italia             | Altri paesi<br>UE  | Altri paesi<br>OCSE | Totale             | % su<br>tot.<br>attività |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|
| Titoli Di Stato Italia           | 148.011.305        | -                  | -                   | <b>148.011.305</b> | <b>34,32%</b>            |
| Titoli Di Stato altri paesi U.E. | -                  | 148.678.720        | -                   | <b>148.678.720</b> | <b>34,47%</b>            |
| Titoli Di Stato paesi OCSE.      | -                  | -                  | 4.524.536           | <b>4.524.536</b>   | <b>1,05%</b>             |
| Titoli di debito Italia          | 2.215.124          | -                  | -                   | <b>2.215.124</b>   | <b>0,51%</b>             |
| Titoli di debito U.E.            | -                  | 15.941.962         | -                   | <b>15.941.962</b>  | <b>3,70%</b>             |
| Titoli di debito paesi OCSE      | -                  | -                  | 4.393.050           | <b>4.393.050</b>   | <b>1,02%</b>             |
| Azioni Italia Quotate            | 2.713.373          | -                  | -                   | <b>2.713.373</b>   | <b>0,63%</b>             |
| Azioni U.E. quotate              | -                  | 47.606.698         | -                   | <b>47.606.698</b>  | <b>11,04%</b>            |
| Azioni OCSE quotate              | -                  | -                  | 38.722.036          | <b>38.722.036</b>  | <b>8,98%</b>             |
| <b>Totale</b>                    | <b>152.939.802</b> | <b>212.227.380</b> | <b>47.639.622</b>   | <b>412.806.804</b> | <b>95,72%</b>            |

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

| Divisa                  | Portafoglio | Controvalore Euro  |
|-------------------------|-------------|--------------------|
| EUR EURO                | 336.953.527 | 336.953.527        |
| USD DOLLARO USA         | 31.802.788  | 24.579.015         |
| GBP STERLINA BRITANNICA | 19.025.753  | 22.777.149         |
| CHF FRANCO SVIZZERO     | 10.276.951  | 8.454.221          |
| JPY YEN GIAPPONESE      | 613.535.300 | 6.123.107          |
| SEK CORONA SVEDESE      | 30.324.331  | 3.402.640          |
| CAD DOLLARO CANADESE    | 4.470.911   | 3.383.209          |
| AUD DOLLARO AUSTRALIANO | 4.232.910   | 3.326.975          |
| DKK CORONA DANESA       | 16.134.569  | 2.170.317          |
| NOK CORONA NORVEGESE    | 12.690.537  | 1.636.644          |
| <b>Totale</b>           |             | <b>412.806.804</b> |

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

| Tipologia Titolo     |                | Media | % su Tot. Att. |
|----------------------|----------------|-------|----------------|
| Obbligazioni quotate | Altri Paesi UE | 4,85  | 3,70%          |
| Obbligazioni quotate | U.S.A.         | 2,79  | 0,67%          |
| Obbligazioni quotate | Paesi OCSE     | 2,48  | 0,34%          |
| Obbligazioni quotate | Italia         | 4,23  | 0,51%          |
| Titoli di Stato      | Altri Paesi UE | 5,89  | 35,10%         |
| Titoli di Stato      | U.S.A.         | 6,79  | 0,28%          |
| Titoli di Stato      | Paesi OCSE     | 3,64  | 0,14%          |
| Titoli di Stato      | Italia         | 2,22  | 34,32%         |

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 4,11.

**CONFLITTI D'INTERESSE**

Si riportano le operazioni di compravendita effettuate con controparti appartenenti al gruppo di Société Générale Securities Services, Banca Depositaria del Fondo.

| Titolo           | ISIN         | Data operaz. | Data valuta | Causale  | Controvalore | Divisa |
|------------------|--------------|--------------|-------------|----------|--------------|--------|
| MICHELIN         | FR0000121261 | 14/01/2011   | 19/01/2011  | ACQUISTO | 45.747       | EUR    |
| SWATCH GROUP AG  | CH0012255151 | 20/01/2011   | 25/01/2011  | VENDITA  | 930.772      | CHF    |
| NOKIA            | FI0009000681 | 14/02/2011   | 17/02/2011  | ACQUISTO | 88.742       | EUR    |
| DIAGEO           | GB0002374006 | 15/02/2011   | 18/02/2011  | VENDITA  | 318.953      | GBP    |
| BNP PARIBAS      | FR0000131104 | 17/02/2011   | 22/02/2011  | VENDITA  | 1.030.405    | EUR    |
| ENDESA           | ES0130570112 | 08/03/2011   | 11/03/2011  | ACQUISTO | 232.724      | EUR    |
| REPSOL           | ES0173516115 | 08/03/2011   | 11/03/2011  | ACQUISTO | 795.841      | EUR    |
| ENDESA           | ES0130670112 | 05/03/2011   | 05/06/2011  | VENDITA  | 59.553       | EUR    |
| RWE AG           | DE0007037129 | 05/03/2011   | 05/05/2011  | VENDITA  | 20.474       | EUR    |
| ENEL SPA         | IT0003128367 | 05/03/2011   | 05/06/2011  | VENDITA  | 1.128.380    | EUR    |
| TELEFONICA       | ES0178430E18 | 05/03/2011   | 05/06/2011  | VENDITA  | 25.768       | EUR    |
| BT GROUP PLC     | GB0030913577 | 05/03/2011   | 05/06/2011  | VENDITA  | 265.713      | GBP    |
| SOCIETE GENERALE | FR0000130809 | 02/05/2011   | 05/05/2011  | ACQUISTO | 432.535      | EUR    |
| SOCIETE GENERALE | FR0000130809 | 13/05/2011   | 18/05/2011  | ACQUISTO | 210.953      | EUR    |
| SOCIETE GENERALE | FR0000130809 | 14/09/2011   | 19/09/2011  | VENDITA  | 116.332      | EUR    |

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

| Tipologia Titolo     | Descrizione    | Acquisti           | Vendite            |
|----------------------|----------------|--------------------|--------------------|
| Titoli di Stato      | Altri Paesi UE | 135.402.754        | 105.360.331        |
| Titoli di Stato      | Italia         | 142.906.727        | 127.789.187        |
| Titoli di Stato      | U.S.A.         | 645.119            | -                  |
| Titoli di Stato      | Paesi OCSE     | 2.115.572          | 197.280            |
| Obbligazioni quotate | Altri Paesi UE | 8.668.899          | 1.191.390          |
| Obbligazioni quotate | Paesi OCSE     | 1.686.202          | 670.460            |
| Obbligazioni quotate | U.S.A.         | 802.301            | 50.000             |
| Obbligazioni quotate | Italia         | 416.206            | -                  |
| Azioni quotate       | Altri Paesi UE | 72.248.447         | 65.074.590         |
| Azioni quotate       | Giappone       | 6.326.593          | 7.219.180          |
| Azioni quotate       | Italia         | 7.255.438          | 4.963.388          |
| Azioni quotate       | Paesi non OCSE | 934.657            | 984.909            |
| Azioni quotate       | Paesi OCSE     | 16.207.706         | 14.030.445         |
| Azioni quotate       | U.S.A.         | 17.385.280         | 11.646.585         |
| <b>Totali</b>        |                | <b>413.001.901</b> | <b>339.177.745</b> |

### COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

|                          | 2011    |                       |
|--------------------------|---------|-----------------------|
|                          | TOTALE  | % su volumi negoziati |
| Commissioni Negoziazione | 310.350 | 0,04126               |

### 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>5.532.047</b> | <b>4.618.631</b> |
| Ratei attivi Gestore Finanziario  | 5.522.577        | 4.613.471        |
| Ratei attivi finanziari c c Fondo | 9.470            | 5.160            |

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

|  | 31/12/2011     | 31/12/2010     |
|--|----------------|----------------|
| <b>Altre attività della gestione finanziaria</b> | <b>193.048</b> | <b>110.434</b> |
| Crediti per contributi da ricevere               | 173.485        | 11.687         |
| Operazioni da regolare conto vendite             | 19.563         | 98.747         |

Le operazioni da regolare c/vendite si riferiscono a dividendi da regolare alla data del 31/12/2011.

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

Non presenti nel Bilancio 2011.

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

Al 31/12/2011, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 357.818.

Le stesse sono così composte:

**a) Cassa e depositi bancari**

Rappresenta la quota parte del c/c spese amministrative e del saldo di cassa attribuita al comparto bilanciato sulla base dei criteri indicati alla lettera C della nota integrativa al bilancio; per un’analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al Bilancio.

|    |   | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----|---|------------|------------|
| a) | <b>Cassa e depositi bancari</b>         | 354.223    | 229.833    |
|    | Cassa e depositi bancari amministrativi | 354.223    | 229.833    |

**b) Immobilizzazioni immateriali**

Non presenti nel Bilancio 2011.

**c) Immobilizzazioni materiali**

La voce è pari a zero in quanto gli acquisti effettuati sono stati totalmente ammortizzati.

**d) Altre Attività della Gestione Amministrativa**

La voce, pari ad Euro 308, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al Bilancio).

|    |   | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----|---|------------|------------|
| d) | <b>Altre Attività della Gestione Amministrativa</b> | 308        | 285        |
|    | Anticipi a fornitori                                | 308        | 285        |

**e) Ratei e risconti attivi**

La voce, pari ad Euro 3.287, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al Bilancio).

|    |                                | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----|--------------------------------|------------|------------|
| e) | <b>Ratei e risconti attivi</b> | 3.287      | 3.351      |
|    | Ratei e risconti attivi        | 3.287      | 3.351      |

**50. Crediti di imposta**

Al 31/12/2011 non risulta un credito d’imposta.

**PASSIVITÀ**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2011 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 323.296.

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 o di switchiare la posizione verso altro comparto. Risultano già annullate le quote in possesso di questi associati; essi, al 31/12/2011, 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.

|    |  | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----|--|------------|------------|
| a) | <b>Debiti della gestione previdenziale</b> | - 303.733  | -217.857   |
|    | Debiti v/associati per riscatti            | - 4.901    | -20.938    |
|    | Erario c/ritenute su riscatti              | - 298.832  | -196.919   |

**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>- 19.563</b> | <b>-12.729</b> |
|    | Debiti per contributi da conferire                  | - 19.563        | -11.687        |
|    | Debiti v/gest.amministrativa                        | -               | -1.042         |

**c) Ratei e risconti passivi**

Non presenti nel Bilancio 2011.

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2011 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro - 377.212, sono costituite da:

|    |   | 31/12/2011       | 31/12/2010       |
|----|---|------------------|------------------|
| d) | <b>Altre passività della gestione finanziaria</b> | <b>- 377.212</b> | <b>- 324.000</b> |
|    | Valorizzazione differenziale operazioni Outright  | - 209.130        | -151.270         |
|    | Fatture da ricevere Gestore Finanziario           | - 131.529        | -109.734         |
|    | Fatture da ricevere Banca Depositaria             | - 26.612         | - 62.996         |
|    | Fatture da ricevere Advisor Finanziario           | - 9.941          | -                |

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.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2011 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro - 357.818.

Le stesse si dividono in:

**a) TFR**

La voce è pari a zero in quanto il personale del Fondo versa il Tfr presso forme di previdenza Complementare.

**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 i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi da accreditare; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

|  | 31/12/2011       | 31/12/2010       |
|--|------------------|------------------|
| b) Altre passività della gestione amministrativa | <b>- 140.895</b> | <b>- 137.212</b> |
| Altre passività gestione amministrativa          | - 140.895        | - 137.212        |

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

Al 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo pari ad Euro - 216.923. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

|   | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 216.923  | - 96.257   |
| Risconto contributi per copertura oneri amministrativi    | - 216.923  | - 96.257   |

## 50. Debito di imposta

Al 31/12/2011 viene evidenziato un debito d'imposta versato ai sensi di legge così composto:

|                                   |  | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-----------------------------------|--|------------|------------|
| a) Debiti d'imposta               |  | - 342.563  | - 991.977  |
| Imposta sostitutiva anno in corso |  | - 342.563  | - 991.977  |

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 431.284.430. e il totale delle Passività, pari a Euro 1.400.889 ammonta a Euro 429.883.541.

## Conti d'ordine

| Conti d'ordine                     | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Crediti per contributi da ricevere | 24.069.168 | 24.370.404 |
| Operazioni Outright                | 17.974.966 | 24.570.280 |

Al 31/12/2011, si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al quarto trimestre 2011 incassati ed abbinati a gennaio 2012 per Euro 24.069.168.

Al 31/12/2011, le operazioni di compravendita (OUTRIGHT) a termine del valore di Euro 17.974.966, valorizzate al cambio ( contrattuale di negoziazione) in essere sono le seguenti:

| Nominale   | Divisa | TD         | Segno         | Gestore         | CTV eur           | SD         | Cambio contrattazione | Valutazione      |
|------------|--------|------------|---------------|-----------------|-------------------|------------|-----------------------|------------------|
| 60.524.872 | JPY    | 27/10/2011 | Vendita       | BNP PARIBAS SGR | 570.840           | 31/01/2012 | 106,028               | - 33.630         |
| 3.347.019  | GBP    | 27/10/2011 | Vendita       | BNP PARIBAS SGR | 3.823.832         | 31/01/2012 | 0,875                 | - 183.804        |
| 748.000    | AUD    | 27/10/2011 | Vendita       | BNP PARIBAS SGR | 556.927           | 31/01/2012 | 1,343                 | - 29.187         |
| 877.228    | GBP    | 27/10/2011 | Acquisto      | BNP PARIBAS SGR | 1.002.278         | 31/01/2012 | 0,875                 | 48.092           |
| 927.900    | GBP    | 31/10/2011 | Vendita       | BNP PARIBAS SGR | 1.064.699         | 31/01/2012 | 0,872                 | 46.345           |
| 2.331.750  | USD    | 31/10/2011 | Vendita       | BNP PARIBAS SGR | 1.665.893         | 31/01/2012 | 1,400                 | - 137.256        |
| 44.000     | AUD    | 07/11/2011 | Vendita       | BNP PARIBAS SGR | 32.786            | 31/01/2012 | 1,342                 | - 1.692          |
| 618.945    | GBP    | 09/11/2011 | Acquisto      | BNP PARIBAS SGR | 724.339           | 31/01/2012 | 0,854                 | 16.771           |
| 1.854.369  | GBP    | 10/11/2011 | Acquisto      | BNP PARIBAS SGR | 2.174.373         | 31/01/2012 | 0,853                 | 46.001           |
| 2.331.750  | USD    | 10/11/2011 | Acquisto      | BNP PARIBAS SGR | 1.722.425         | 31/01/2012 | 1,354                 | 80.723           |
| 924.378    | GBP    | 16/11/2011 | Acquisto      | BNP PARIBAS SGR | 1.077.981         | 31/01/2012 | 0,858                 | 28.845           |
| 963.818    | GBP    | 18/11/2011 | Acquisto      | BNP PARIBAS SGR | 1.123.874         | 31/01/2012 | 0,858                 | 30.177           |
| 963.818    | GBP    | 18/11/2011 | Vendita       | BNP PARIBAS SGR | 1.129.088         | 31/01/2012 | 0,854                 | - 24.963         |
| 485.000    | CHF    | 18/11/2011 | Vendita       | BNP PARIBAS SGR | 392.980           | 31/01/2012 | 1,234                 | - 6.322          |
| 6.200.000  | JPY    | 22/11/2011 | Acquisto      | BNP PARIBAS SGR | 59.614            | 31/01/2012 | 104,002               | 2.306            |
| 520.000    | CHF    | 21/12/2011 | Acquisto      | BNP PARIBAS SGR | 425.943           | 31/01/2012 | 1,221                 | 2.175            |
| 520.000    | CHF    | 20/12/2011 | Vendita       | BNP PARIBAS SGR | 427.095           | 31/01/2012 | 1,218                 | - 1.022          |
|            |        |            | <b>TOTALI</b> |                 | <b>17.974.966</b> |            |                       | <b>- 209.130</b> |

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2011, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 72.535.633. 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:

|    |   | 2011              | 2010              |
|----|---|-------------------|-------------------|
| a) | <b>Contributi per le prestazioni</b>    | <b>86.033.079</b> | <b>92.659.188</b> |
|    | Contributi abbinati:                    | 85.033.438        | 85.388.663        |
|    | <i>Quota a carico aderente</i>          | <i>16.064.486</i> | <i>16.174.078</i> |
|    | <i>Quota a carico azienda</i>           | <i>14.524.094</i> | <i>14.801.523</i> |
|    | <i>TFR</i>                              | <i>54.444.858</i> | <i>54.413.062</i> |
|    | Contributi da Trasferimento in ingresso | 201.101           | 113.291           |
|    | Contributi quiescenti                   | - 40.718          | -                 |
|    | Switch in                               | 839.258           | 7.157.234         |

#### b) Anticipazioni

Nel corso del 2011 ci sono state anticipazioni per Euro - 175.273.

|    |                      | 2011             | 2010            |
|----|----------------------|------------------|-----------------|
| b) | <b>Anticipazioni</b> | <b>- 175.273</b> | <b>- 88.276</b> |
|    | Anticipazioni        | - 175.273        | - 88.276        |

#### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o di trasferimento.

|    |  | 2011                | 2010                |
|----|--|---------------------|---------------------|
| c) | <b>Trasferimenti e riscatti</b>        | <b>- 10.874.294</b> | <b>- 21.320.419</b> |
|    | Riscatti ad aderenti                   | - 8.757.544         | - 5.926.431         |
|    | Trasferimenti associati ad altri Fondi | - 222.937           | - 222.143           |
|    | Rimborsi                               | -                   | - 137               |
|    | Switch out                             | - 1.893.813         | - 15.171.708        |

Nel corso dell'esercizio, non si rilevano prestazioni con contratti di finanziamento.

#### e) Erogazioni in conto 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.

|    |                                     | 2011               | 2010             |
|----|-------------------------------------|--------------------|------------------|
| e) | <b>Erogazioni in conto capitale</b> | <b>- 2.447.879</b> | <b>- 318.733</b> |
|    | Erogazioni in conto capitale        | - 2.447.879        | - 318.733        |

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

d) Trasformazioni in rendita.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2011 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 4.477.788 Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

|           |                                      | 2011              | 2010              |
|-----------|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>a)</b> | <b>Dividendi e interessi</b>         | <b>12.715.066</b> | <b>10.191.627</b> |
|           | Interessi su cedole                  | 9.943.536         | 8.308.974         |
|           | Dividendi                            | 2.633.850         | 1.834.912         |
|           | Interessi su c/c                     | 70.437            | 22.626            |
|           | Interessi su c/c Gestore Finanziario | 67.243            | 25.115            |

|           |   | 2011               | 2010           |
|-----------|---|--------------------|----------------|
| <b>b)</b> | <b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b> | <b>- 8.237.278</b> | <b>102.949</b> |
|           | Utili e Perdite presunte su azioni                  | - 8.467.433        | -1.389.916     |
|           | Utili realizzati su titoli                          | 2.577.980          | 3.935.744      |
|           | Utili realizzati su azioni                          | 6.093.630          | 6.617.082      |
|           | Utili realizzati su op.in valuta                    | 1.190.417          | 3.114.221      |
|           | Utili e perdite presunte su op.in valuta            | 2.087.247          | 2.137.758      |
|           | Sopravvenienze attive finanziarie                   | 190                | 44             |
|           | Plusvalenze da cambi su titoli di debito            | 595.369            | -              |
|           | Commissioni di retrocessione                        | -                  | 953            |
|           | Sopravvenienze passive finanziarie                  | -                  | -22            |
|           | Spese su operazioni finanziarie                     | - 310.350          | - 349.977      |
|           | Minusvalenze da cambi su titoli di debito           | -                  | - 6.248.873    |
|           | Perdite realizzate su titoli                        | - 3.615.991        | - 3.424.058    |
|           | Perdite realizzate su azioni                        | - 7.848.138        | - 3.837.844    |
|           | Perdite realizzate su op.in valuta                  | - 540.199          | - 452.163      |

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

| Voci/valori                                       | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stato o organismi internazionali | 9.303.611             | - 971.209                                    |
| Titoli di debito quotati                          | 639.925               | - 66.802                                     |
| Titoli di capitale quotati                        | 2.633.850             | - 10.221.941                                 |
| Depositi bancari                                  | 137.680               | -  |
| Risultato della gestione cambi                    | -                     | 3.332.834                                    |
| Spese su operazioni finanziarie                   | -                     | -310.350                                     |
| Sopravvenienze finanziarie                        | -                     | 190  |
| <b>Totale</b>                                     | <b>12.715.066</b>     | <b>-8.237.278</b>                            |

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

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

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2011 gli Oneri di Gestione sono così composti:

|    |  | 2011            | 2010            |
|----|--|-----------------|-----------------|
|    | <b>Oneri di gestione</b>                   | <b>-598.349</b> | <b>-487.171</b> |
| a) | Società di gestione                        | - 495.053       | -404.428        |
| b) | Banca depositaria                          | - 103.296       | -82.743         |
| b1 | <i>Commissioni sul patrimonio</i>          | -99.098         | -81.050         |
| b2 | <i>Commissioni C/C Gestore Finanziario</i> | - 4.198         | -1.693          |

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,025%. 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       | 2011           | 2010           |
|---------------|----------------|----------------|
| ANIMA SGR     | 196.885        | 161.349        |
| CREDIT SUISSE | 174.213        | 140.736        |
| GENERALI      | 99.974         | 81.873         |
| BNP PARIBAS   | 23.981         | 20.470         |
| <b>Totale</b> | <b>495.053</b> | <b>404.428</b> |

#### 50. Margine della gestione finanziaria

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

|    |  | 2011             | 2010             |
|----|--|------------------|------------------|
|    | <b>Margine della gestione finanziaria</b>      | <b>3.879.439</b> | <b>9.807.405</b> |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta   | -                | -                |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 4.477.788        | 10.294.576       |
| 40 | Oneri di gestione                              | - 598.349        | - 487.171        |

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro - 63.045.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

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

|    |  | 2011           | 2010           |
|----|--|----------------|----------------|
| a) | <b>Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b> | <b>839.646</b> | <b>884.178</b> |
|    | Contributi a copertura di oneri amministrativi               | 697.651        | 710.996        |
|    | Quote d'iscrizione   | 4.530          | 16.130         |
|    | Spese su prestazioni   | 490            | -              |
|    | Recupero quote associative                                   | 40.718         | -              |
|    | Risconto contributi anni precedenti                          | 96.257         | 157.052        |

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 697.651, sono stati contabilizzati per cassa ossia Bilancio 31 dicembre 2011

sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2011. La voce “Recupero quote associative” trova riferimento nelle posizioni caratterizzate dalla interruzione del versamento contributivo.

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

La voce, pari ad Euro - 209.788, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. 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 - 264.644, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. 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 - 214.706, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all’analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

**e) Ammortamenti.**

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

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

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

**g) Oneri e proventi diversi.**

La voce, pari ad Euro 4.089, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. 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 dei contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 216.923.

**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>76.352.027</b> | <b>80.676.861</b> |
| Margine della gestione previdenziale  | 72.535.633        | 70.931.760        |
| Margine della gestione finanziaria  | 3.879.439         | 9.807.405         |
| Oneri amministrativi  | - 63.045          | - 62.304          |

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

La voce rappresenta l’accantonamento ad imposta sostitutiva dell’esercizio 2011. Il debito di imposta versato ai sensi di legge è stato pari ad Euro - 342.563. così come evidenziato nella tabella di dettaglio della voce 50. “Debiti di imposta” delle passività dello Stato Patrimoniale.

|                        | 2011      | 2010      |
|------------------------|-----------|-----------|
| a) Imposta sostitutiva | - 342.563 | - 991.977 |

L’imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell’imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche diminuito dei contributi lordi versati,

delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

| PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA                                 |                    |
|---|--------------------|
| <b>Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )</b>      | <b>430.226.104</b> |
| <b>Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti ( b )</b>       | <b>13.497.446</b>  |
| <b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>                         | <b>86.735.260</b>  |
| <b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>                   | <b>-</b>           |
| <b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>                                | <b>353.874.077</b> |
| <b>Risultato netto imponibile ( a + b - c - d - e )</b>               | <b>3.114.213</b>   |
| <b>Imposta Sostitutiva 11% ( se negativo è un credito di imposta)</b> | <b>342.563</b>     |

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2011  
COMPARTO GARANTITO**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

|  |  | 31/12/2011  | 31/12/2010  |
|--|--|-------------|-------------|
| <b>ATTIVITA'</b>   |  |             |             |
| Fase di accumulo   |  |             |             |
| <b>10</b> Investimenti diretti   |  | -           | -           |
| <b>20</b> Investimenti in gestione                                       |  | 425.130.080 | 338.981.351 |
| <b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    |  | 737         | 47.316      |
| <b>40</b> Attività della gestione amministrativa                         |  | 325.552     | 163.850     |
| <b>50</b> Crediti d'imposta  |  | -           | -           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                 |  | 425.456.369 | 339.192.517 |
| <b>PASSIVITA'</b>  |  |             |             |
| Fase di accumulo   |  |             |             |
| <b>10</b> Passività della gestione previdenziale                         |  | - 358.026   | - 405.617   |
| <b>20</b> Passività della gestione finanziaria                           |  | - 172.983   | - 169.779   |
| <b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali |  | - 737       | - 47.316    |
| <b>40</b> Passività della gestione amministrativa                        |  | - 325.552   | - 163.850   |
| <b>50</b> Debito d'imposta   |  | - 238.433   | - 259.905   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                |  | - 1.095.731 | - 1.046.467 |
| <b>100</b> ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI                       |  | 424.360.638 | 338.146.050 |

|  | CONTI D'ORDINE                       | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|--------------------------------------|------------|------------|
|  | Crediti per contributi da attribuire | 28.648.901 | 27.524.206 |

**CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO**

|   |                  | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------------|------------|------------|
|   | Fase di accumulo |            |            |
| <b>10</b> Saldo della gestione previdenziale                    |                  | 83.381.168 | 93.552.546 |
| <b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta          |                  | -          | -          |
| <b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta        |                  | 3.748.907  | 3.768.385  |
| <b>40</b> Oneri di gestione                                     |                  | - 610.424  | - 476.607  |
| <b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) |                  | 3.138.483  | 3.291.778  |
| <b>60</b> Saldo della gestione amministrativa                   |                  | - 66.630   | - 62.901   |
| <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO</b>                   |                  |            |            |
| <b>70</b> ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA          |                  | 86.453.021 | 96.781.423 |
| <b>80</b> Imposta sostitutiva                                   |                  | - 238.433  | - 259.905  |
| <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO</b>                   |                  |            |            |
| <b>ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>                               |                  | 86.214.588 | 96.521.518 |

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO**  
**31 DICEMBRE 2011**  
**Comparto Garantito**

**Informazioni generali**

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2011 risulta essere il seguente:

|  | <b>31/12/2011</b>     | <b>31/12/2010</b>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>VOCI DEL PROSPETTO</b>                      |                       |                       |
| Investimenti diretti                           | -                     | -                     |
| Investimenti in gestione                       | 419.668.269           | 335.016.389           |
| Attività della gestione amministrativa         | 325.552               | 163.850               |
| Proventi maturati e non riscossi               | 5.461.811             | 3.964.962             |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                        | <b>425.455.632</b>    | <b>339.145.201</b>    |
| Passività gestione previdenziale               | - 358.026             | - 405.617             |
| Passività gestione finanziaria                 | - 172.983             | - 169.779             |
| Passività gestione amministrativa              | - 325.552             | - 163.850             |
| Oneri maturati e non liquidati                 | -                     | -                     |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                       | <b>- 856.561</b>      | <b>- 739.246</b>      |
| <b>CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA</b>                | <b>- 238.433</b>      | <b>- 259.905</b>      |
| <b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b> | <b>424.360.638</b>    | <b>338.146.050</b>    |
| <b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>            | <b>33.910.739,624</b> | <b>27.200.860,781</b> |
| <b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>             | <b>12,514</b>         | <b>12,431</b>         |

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

**Sviluppo delle quote**

| <b>2010</b>   | <b>Numero</b>         | <b>Controvalore</b>   |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2010</b> | <b>19.668.389,319</b> | <b>241.624.532,32</b> |
| Quote emesse  | 8.756.424,947         | 108.686.104,14        |
| Quote annullate                                       | 1.223.953,485         | 15.133.558,51         |
| <b>Quote in essere al 31/12/2010</b>                  | <b>27.200.860,781</b> | <b>338.146.050,50</b> |
| <b>2011</b>   | <b>Numero</b>         | <b>Controvalore</b>   |
| <b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2011</b> | <b>27.200.860,781</b> | <b>338.146.050,50</b> |
| Quote emesse  | 8.004.411,265         | 99.536.073,14         |
| Quote annullate                                       | 1.294.532,422         | 16.154.904,47         |
| <b>Quote in essere al 31/12/2011</b>                  | <b>33.910.739,624</b> | <b>424.360.637,79</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 GARANTITO**

|  |             | 31/12/2011         | 31/12/2010         |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
|  |             | Parziali           | Totali             |
| <b>ATTIVITA'</b>   |             |                    |                    |
| Fase di accumulo   |             |                    |                    |
| <b>10 Investimenti diretti</b>   |             |                    | -                  |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                       |             | <b>425.130.080</b> | <b>338.981.351</b> |
| a) Depositi bancari  | 23.991.435  |                    | 17.836.389         |
| b) Crediti per operazioni di PCT   | -           |                    | -                  |
| c) Titoli emessi da Stato o organismi interni                            | 370.799.237 |                    | 286.778.315        |
| d) Titoli di debito quotati  | 13.194.508  |                    | 13.312.656         |
| e) Titoli di capitale quotati  | 11.662.113  |                    | -                  |
| f) Titoli di debito non quotati  | -           |                    | -                  |
| g) Titoli di capitale non quotati  | -           |                    | -                  |
| h) Quote di organismi di inv. collettivo                                 | -           |                    | 16.935.572         |
| i) Opzioni acquistate  | -           |                    | -                  |
| l) Ratei e risconti attivi   | 5.461.811   |                    | 3.964.962          |
| m) Garanzia di restituzione del capitale                                 | -           |                    | -                  |
| n) Altre attivita' della gestione finanziaria                            | 20.976      |                    | 153.457            |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    |             | <b>737</b>         | <b>47.316</b>      |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                         |             | <b>325.552</b>     | <b>163.850</b>     |
| a) Cassa e depositi bancari  | 320.897     |                    | 159.496            |
| b) Immobilizzazioni immateriali  | -           |                    | -                  |
| c) Immobilizzazioni materiali  | -           |                    | -                  |
| d) Altre attivita' della gestione amministrativa                         | 378         |                    | 358                |
| e) Ratei e risconti attivi   | 4.277       |                    | 3.996              |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>  |             |                    | -                  |
| a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05                                      | -           |                    | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                 |             | <b>425.456.369</b> | <b>339.192.517</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>  |             |                    |                    |
| Fase di accumulo   |             |                    |                    |
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         |             | <b>- 358.026</b>   | <b>- 405.617</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | - 337.875   |                    | - 251.172          |
| b) Altre passività della gestione previdenziale                          | - 20.151    |                    | - 154.445          |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           |             | <b>- 172.983</b>   | <b>- 169.779</b>   |
| a) Debiti per operazioni di PCT  | -           |                    | -                  |
| b) Opzioni emesse  | -           |                    | -                  |
| c) Ratei e risconti passivi  | -           |                    | -                  |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                            | - 172.983   |                    | - 169.779          |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> |             | <b>- 737</b>       | <b>- 47.316</b>    |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        |             | <b>- 325.552</b>   | <b>- 163.850</b>   |
| a) TFR   | -           |                    | -                  |
| b) Altre passività della gestione amministrativa                         | - 183.278   |                    | - 163.579          |
| c) Risconto passivo per quote ass.ve rinviate a esercizio successivo     | - 142.274   |                    | - 271              |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>   |             | <b>- 238.433</b>   | <b>- 259.905</b>   |
| a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05                                      | - 238.433   |                    | - 259.905          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                |             | <b>- 1.095.731</b> | <b>- 1.046.467</b> |
| <b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>                       |             | <b>424.360.638</b> | <b>338.146.050</b> |
| Attivo netto anno precedente   |             | 338.146.050        | 241.624.532        |
| Variazione Patrimonio netto esercizio                                    |             | 86.214.588         | 96.521.518         |

**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO**

|  |              | 31/12/2011        | 31/12/2010        |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
|  |              | Parziali          | Totali            |
| <b>Fase di accumulo</b>  |              |                   |                   |
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                   |              | <b>83.381.168</b> | <b>93.552.546</b> |
| a) Contributi per le prestazioni   | 99.536.073   |                   | 108.686.104       |
| b) Anticipazioni   | - 144.855    |                   | - 138.220         |
| c) Trasferimenti e riscatti  | - 13.221.865 |                   | - 14.624.530      |
| d) Trasformazioni in rendita   | -            |                   | -                 |
| e) Erogazioni in conto capitale  | - 2.788.185  |                   | - 370.808         |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                         |              | -                 | -                 |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                       |              | <b>3.748.907</b>  | <b>3.768.385</b>  |
| a) Dividendi e interessi   | 12.887.695   |                   | 10.511.482        |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                | - 9.138.788  |                   | - 6.743.097       |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                | -            |                   | -                 |
| d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine                         | -            |                   | -                 |
| e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale                      | -            |                   | -                 |
| <b>40 Oneri di gestione</b>  |              | <b>- 610.424</b>  | <b>- 476.607</b>  |
| a) Società di gestione   | - 512.999    |                   | - 400.838         |
| b) Banca depositaria   | - 97.425     |                   | - 75.769          |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>                |              | <b>3.138.483</b>  | <b>3.291.778</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                  |              | <b>- 66.630</b>   | <b>- 62.901</b>   |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                       | 953.343      |                   | 939.786           |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                        | - 272.927    |                   | - 234.181         |
| c) Spese generali ed amministrative  | - 328.904    |                   | - 560.007         |
| d) Spese per il personale  | - 279.326    |                   | - 219.347         |
| e) Ammortamenti  | - 936        |                   | -                 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                         | -            |                   | -                 |
| g) Oneri e proventi diversi  | 4.394        |                   | 11.119            |
| h) Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ.                            | - 142.274    |                   | - 271             |
| <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO<br/>DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE</b>        |              |                   |                   |
| <b>70 IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>                               |              | <b>86.453.021</b> | <b>96.781.423</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>  |              | <b>- 238.433</b>  | <b>- 259.905</b>  |
| a) Imposta sostitutiva   | - 238.433    |                   | - 259.905         |
| <b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO<br/>DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b> |              | <b>86.214.588</b> | <b>96.521.518</b> |

## ANALISI DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

#### **10. Investimenti diretti**

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

#### **20. Investimenti in gestione**

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31/12/2011 sono pari ad Euro 425.130.080 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

|                                 |  | 31/12/2011  |                    | 31/12/2010  |                    |
|---------------------------------|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
|                                 |  | Parziali    | Totali             | Parziali    | Totali             |
| <b>Investimenti in gestione</b> |  |             | <b>425.130.080</b> |             | <b>338.981.351</b> |
| a)                              | Depositi bancari                             | 23.991.435  |                    | 17.836.389  |                    |
| c)                              | Titoli emessi da Stato o organismi intern.li | 370.799.237 |                    | 286.778.315 |                    |
| d)                              | Titoli di debito quotati                     | 13.194.508  |                    | 13.312.656  |                    |
| e)                              | Titoli di capitale quotati                   | 11.662.113  |                    | -           |                    |
| h)                              | Quote di organismi di inv. collettivo        | -           |                    | 16.935.572  |                    |
| l)                              | Ratei e risconti attivi                      | 5.461.811   |                    | 3.964.962   |                    |
| n)                              | Altre attivita' della gestione finanziaria   | 20.976      |                    | 153.457     |                    |

La gestione finanziaria è iniziata il 01/07/07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

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

Finalità: gestione prudente a basso rischio, con garanzia di capitale a scadenza e per le uscite (pensionamento, morte, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi), finalizzata a realizzare a scadenza, con elevata probabilità, un rendimento in linea con quello del Tfr.

Orizzonte di investimento: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Composizione: 95% obbligazioni – 5% azioni

Garanzia del capitale a scadenza: SI

Il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al Gestore Compagnia Unipol Assicurazioni Spa.

Durante il 2011 al gestore sono state affidate risorse complessive così suddivise:

| Gestore                  | Liquidità         | Totale conferito  |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Unipol Assicurazioni Spa | 97.690.497        | 97.690.497        |
| <b>Totale</b>            | <b>97.690.497</b> | <b>97.690.497</b> |

### DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

|                    |        | 31/12/2011        | % su totale attività 2011 | 31/12/2010        | % su totale attività 2010 |
|--------------------|--------|-------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|
| Depositi bancari   | Divisa | Euro              |                           | Euro              |                           |
| Conti EURO Gestori | EUR    | 23.568.953        | 5,54%                     | 17.453.098        | 5,15%                     |
| <b>TOTALE</b>      |        | <b>23.568.953</b> | <b>5,54%</b>              | <b>17.453.098</b> | <b>5,15%</b>              |

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 23.568.953, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 422.368 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 114.

### 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         | % su tot. attività 2011 | 31/12/2010         | % su tot. attività 2010 |
|---|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|
| <b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b> | <b>370.799.237</b> | <b>87,15%</b>           | <b>286.778.315</b> | <b>84,55%</b>           |
| Titoli di stato Italia                              | 235.742.872        | 55,41%                  | 206.298.315        | 60,82%                  |
| Titoli di stato altri paesi U.E.                    | 135.056.365        | 31,74%                  | 80.480.000         | 23,73%                  |
| <b>Titoli di debito quotati</b>                     | <b>13.194.508</b>  | <b>3,10%</b>            | <b>13.312.656</b>  | <b>3,93%</b>            |
| Titoli di debito quotati Italia                     | 2.033.591          | 0,48%                   | 3.749.252          | 1,11%                   |
| Titoli di debito quotati altri paesi U.E.           | 11.160.917         | 2,62%                   | 8.655.304          | 2,55%                   |
| Titoli di debito quotati paesi OCSE                 | -                  | -                       | 908.100            | 0,27%                   |
| <b>Quote di fondi U.E</b>                           | <b>-</b>           | <b>-</b>                | <b>16.935.572</b>  | <b>4,99%</b>            |
| Quote di fondi U.E                                  | -                  | -                       | 16.935.572         | 4,99%                   |
| <b>Titoli di capitale quotati</b>                   | <b>11.662.113</b>  | <b>2,75%</b>            | -                  | -                       |
| Azioni Italia quotate                               | 707.681            | 0,17%                   | -                  | -                       |
| Azioni UE quotate                                   | 10.915.819         | 2,57%                   | -                  | -                       |
| Azioni OCSE quotate                                 | 38.613             | 0,01%                   | -                  | -                       |
| <b>Totali</b>                                       | <b>395.655.858</b> | <b>93,00%</b>           | <b>317.026.543</b> | <b>93,47%</b>           |

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

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

| N. | Divisa | Tipo | Isin         | Descrizione                 | Quantità   | Ctv        | % su tot. Attività |
|----|--------|------|--------------|-----------------------------|------------|------------|--------------------|
| 1  | EUR    | O    | IT0004220627 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 27.500.000 | 27.585.250 | 6,48%              |
| 2  | EUR    | O    | IT0004727142 | BUONI ORDINARI DEL TESORO   | 22.500.000 | 21.926.104 | 5,15%              |
| 3  | EUR    | O    | IT0004448863 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 20.000.000 | 19.620.000 | 4,61%              |
| 4  | EUR    | O    | IT0004605090 | CERT DI CREDITO DEL TESORO  | 20.000.000 | 19.241.870 | 4,52%              |
| 5  | EUR    | O    | DE0001135234 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND    | 17.500.000 | 18.467.750 | 4,34%              |
| 6  | EUR    | O    | DE0001135309 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND    | 15.000.000 | 17.197.500 | 4,05%              |
| 7  | EUR    | O    | IT0003357982 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 16.000.000 | 16.076.800 | 3,78%              |
| 8  | EUR    | O    | IT0004365554 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 15.000.000 | 14.996.550 | 3,52%              |
| 9  | EUR    | O    | IT0004508971 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 15.000.000 | 14.953.200 | 3,51%              |
| 10 | EUR    | O    | IT0004564636 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 15.000.000 | 14.760.000 | 3,47%              |
| 11 | EUR    | O    | IT0003618383 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 15.000.000 | 14.751.750 | 3,47%              |
| 12 | EUR    | O    | IT0003719918 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 15.000.000 | 14.505.000 | 3,41%              |
| 13 | EUR    | O    | IT0004634124 | CERT DI CREDITO DEL TESORO  | 15.000.000 | 14.315.898 | 3,36%              |
| 14 | EUR    | O    | IT0004653108 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 15.000.000 | 14.292.450 | 3,36%              |
| 15 | EUR    | O    | AT0000A0CL73 | REPUBLIC OF AUSTRIA         | 12.500.000 | 13.301.000 | 3,13%              |
| 16 | EUR    | O    | IT0003472336 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 12.500.000 | 12.425.000 | 2,92%              |
| 17 | EUR    | O    | IT0004568272 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 12.500.000 | 11.585.000 | 2,72%              |
| 18 | EUR    | O    | DE0001135291 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND    | 10.000.000 | 11.167.000 | 2,62%              |
| 19 | EUR    | O    | BE0000301102 | BELGIUM KINGDOM             | 10.000.000 | 10.380.000 | 2,44%              |
| 20 | EUR    | O    | ES00000121I8 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO    | 9.000.000  | 9.005.400  | 2,12%              |

|    |     |   |              |                              |                    |                    |               |
|----|-----|---|--------------|------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| 21 | EUR | O | DE0001141547 | BUNDESOBLIGATION             | 8.500.000          | 8.916.500          | 2,10%         |
| 22 | EUR | O | DE0001141562 | BUNDESOBLIGATION             | 7.500.000          | 7.989.375          | 1,88%         |
| 23 | EUR | O | FR0010216481 | FRANCE (GOVT OF)             | 7.500.000          | 7.873.500          | 1,85%         |
| 24 | EUR | O | DE0001135283 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND     | 5.000.000          | 5.483.250          | 1,29%         |
| 25 | EUR | O | ES00000122F2 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO     | 5.500.000          | 5.420.525          | 1,27%         |
| 26 | EUR | O | BE0000303124 | BELGIUM KINGDOM              | 5.000.000          | 5.217.900          | 1,23%         |
| 27 | EUR | O | BE0000306150 | BELGIUM KINGDOM              | 5.000.000          | 5.169.000          | 1,21%         |
| 28 | EUR | O | ES00000121T5 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO     | 5.000.000          | 4.960.150          | 1,17%         |
| 29 | EUR | O | IT0003844534 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO  | 5.000.000          | 4.708.000          | 1,11%         |
| 30 | EUR | O | ES00000121P3 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO     | 4.500.000          | 4.507.515          | 1,06%         |
| 31 | EUR | O | XS0495347287 | EUROPEAN INVESTMENT BANK     | 2.500.000          | 2.517.750          | 0,59%         |
| 32 | EUR | O | FR0010039149 | CIE FINANCEMENT FONCIER      | 1.750.000          | 1.799.700          | 0,42%         |
| 33 | EUR | O | FR0010271148 | CIE FINANCEMENT FONCIER      | 1.750.000          | 1.756.475          | 0,41%         |
| 34 | EUR | O | XS0408966199 | EUROPEAN INVESTMENT BANK     | 1.500.000          | 1.548.000          | 0,36%         |
| 35 | EUR | O | FR0000471948 | FRANCE TELECOM               | 1.050.000          | 1.107.225          | 0,26%         |
| 36 | EUR | O | XS0408827235 | MEDIOBANCA                   | 800.000            | 797.032            | 0,19%         |
| 37 | EUR | A | FR0000120578 | SANOFI                       | 11.298             | 641.162            | 0,15%         |
| 38 | EUR | O | XS0222372178 | IBERDROLA FINANZAS SAU       | 600.000            | 588.900            | 0,14%         |
| 39 | EUR | A | DE0007236101 | SIEMENS AG-REG               | 7.676              | 567.563            | 0,13%         |
| 40 | EUR | O | XS0426682570 | STANDARD CHARTERED PLC       | 500.000            | 532.225            | 0,13%         |
| 41 | EUR | O | XS0272605519 | DEUTSCHE TELEKOM INT FIN     | 450.000            | 471.510            | 0,11%         |
| 42 | EUR | A | ES0113900J37 | BANCO SANTANDER SA           | 79.654             | 467.569            | 0,11%         |
| 43 | EUR | A | ES0178430E18 | TELEFONICA SA                | 34.893             | 467.043            | 0,11%         |
| 44 | EUR | O | XS0436012024 | UBI BANCA SPCA               | 500.000            | 463.535            | 0,11%         |
| 45 | EUR | O | XS0178887732 | HYPO ALPE-ADRIA INTL AG      | 400.000            | 411.400            | 0,10%         |
| 46 | EUR | O | XS0193947271 | ATLANTIA SPA                 | 400.000            | 408.168            | 0,10%         |
| 47 | EUR | A | NL0000009355 | UNILEVER NV-CVA              | 13.742             | 365.125            | 0,09%         |
| 48 | EUR | O | XS0306644930 | ENEL-SOCIETA PER AZIONI      | 400.000            | 364.856            | 0,09%         |
| 49 | EUR | A | DE0007164600 | SAP AG                       | 8.774              | 358.418            | 0,08%         |
| 50 | EUR | A | ES0113211835 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | 50.001             | 334.007            | 0,08%         |
|    |     |   |              | <b>TOTALI</b>                | <b>381.306.038</b> | <b>386.766.900</b> | <b>90,91%</b> |

**LEGENDA**

A - TITOLI AZIONARI  
 O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

**IMPORTI RELATIVI 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 da regolare.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

| Voci/Paesi                       | Italia             | Altri paesi UE     | Altri paesi OCSE | Totale             | % su tot. attività |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| Titoli Di Stato Italia           | 235.742.872        | -                  | -                | <b>235.742.872</b> | <b>55,41%</b>      |
| Titoli Di Stato altri paesi U.E. | -                  | 135.056.365        | -                | <b>135.056.365</b> | <b>31,74%</b>      |
| Titoli di debito Italia          | 2.033.591          | -                  | -                | <b>2.033.591</b>   | <b>0,48%</b>       |
| Titoli di debito U.E.            | -                  | 11.160.917         | -                | <b>11.160.917</b>  | <b>2,62%</b>       |
| Azioni Italia Quotate            | 707.681            | -                  | -                | <b>707.681</b>     | <b>0,17%</b>       |
| Azioni U.E. quotate              | -                  | 10.915.819         | -                | <b>10.915.819</b>  | <b>2,57%</b>       |
| Azioni OCSE quotate              | -                  | -                  | 38.613           | <b>38.613</b>      | <b>0,01%</b>       |
| <b>Totale</b>                    | <b>238.484.144</b> | <b>157.133.601</b> | <b>38.613</b>    | <b>395.655.858</b> | <b>93,00%</b>      |

#### INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

| DIVISA        | Portafoglio        | Controvalore Euro  |
|---------------|--------------------|--------------------|
| EURO          | 395.655.858        | 395.655.858        |
| <b>Totali</b> | <b>395.655.858</b> | <b>395.655.858</b> |

#### INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

| Tipologia Titolo     | Media          | % su Tot.Att. |
|----------------------|----------------|---------------|
| Obbligazioni quotate | Altri Paesi UE | 2,44          |
| Obbligazioni quotate | Italia         | 0,94          |
| Titoli di Stato      | Altri Paesi UE | 2,55          |
| Titoli di Stato      | Italia         | 1,18          |

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari 1,70.

#### **CONFLITTI D'INTERESSE**

Si riportano le operazioni di compravendita effettuate con controparti appartenenti al gruppo di Société Générale Securities Services, Banca Depositaria del Fondo.

| Titolo               | ISIN         | Data operaz. | Data valuta | Causale  | Controvalore | Divisa |
|----------------------|--------------|--------------|-------------|----------|--------------|--------|
| Sap AG ORD           | DE0007164600 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 405.946      | EUR    |
| Valeo                | FR0000130338 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 51.799       | EUR    |
| Enagas               | ES0130960018 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 28.863       | EUR    |
| Michelin             | FR0000121261 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 58.735       | EUR    |
| Generali Spa         | IT0000062072 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 159.866      | EUR    |
| Technip SA           | FR0000131708 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 26.287       | EUR    |
| Saipem Spa           | IT0000068525 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 116.652      | EUR    |
| Alstom               | FR0010220475 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 104.520      | EUR    |
| Henkel AG & Co. KGaA | DE0006048432 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 127.669      | EUR    |
| Gas Natural SDG      | ES0116870314 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 33.094       | EUR    |
| Telecom Italia ord.  | IT0003497168 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 117.225      | EUR    |
| Actividades de Const | ES0167050915 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 49.515       | EUR    |
| Safran SA (ex Sagem) | FR0000073272 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 24.723       | EUR    |
| Alcatel Sa           | FR0000130007 | 22/03/2011   | 25/03/2011  | ACQUISTO | 130.607      | EUR    |

|                      |              |            |            |          |         |     |
|----------------------|--------------|------------|------------|----------|---------|-----|
| Vinci S.A.           | FR0000125486 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 278.965 | EUR |
| EIFFAGE              | FR0000130452 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 28.041  | EUR |
| Essilor Internationa | FR0000121667 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 61.069  | EUR |
| Mobistar SA          | BE0003735496 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 64.470  | EUR |
| Accor Sa             | FR0000120404 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 45.882  | EUR |
| Hannover Rueck ord.  | DE0008402215 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 74.197  | EUR |
| Edenred              | FR0010908533 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 25.736  | EUR |
| Aegon NV New         | NL0000303709 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 44.124  | EUR |
| Iberdrola Sa         | ES0144580Y14 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 281.894 | EUR |
| Atos                 | FR0000051732 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 71.812  | EUR |
| Corio NV             | NL0000288967 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 10.003  | EUR |
| Deutsche Post AG     | DE0005552004 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 77.394  | EUR |
| Societè Europeenne S | LU0088087324 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 9.746   | EUR |
| Legrand Promesses    | FR0010307819 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 10.922  | EUR |
| Delhaize Group       | BE0003562700 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 59.119  | EUR |
| Imerys Sa            | FR0000120859 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 66.796  | EUR |
| Intesa Bci S. Paolo  | IT0000072618 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 304.163 | EUR |
| Erste Group Bank AG  | AT0000652011 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 132.566 | EUR |
| Fresenius Med. Care  | DE0005785802 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 41.364  | USD |
| K+S AG               | DE0007162000 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 59.438  | EUR |
| Deutsche Telekom     | DE0005557508 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 336.618 | EUR |
| Jeronimo Martins SGP | PTJMT0AE0001 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 24.971  | EUR |
| Wolters Klumer       | NL0000395903 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 57.171  | EUR |
| Commerzbank AG       | DE0008032004 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 102.770 | EUR |
| France Telecom       | FR0000133308 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 358.111 | EUR |
| Nokia Ab             | FI0009000681 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 250.274 | EUR |
| Metro Ag Ord         | DE0007257503 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 63.745  | EUR |
| Unilever NV          | NL0000009355 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 395.021 | EUR |
| Telefonica S.a New   | ES0178430E18 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 779.393 | EUR |
| KONINKLIJKE AHOLD NV | NL0006033250 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 98.760  | EUR |
| Deutsche Boerse AG   | DE0005810055 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 58.065  | EUR |
| Electricidade de Por | PTEDP0AM0009 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 66.796  | EUR |
| KBC Groep Nv         | BE0003565737 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 90.493  | EUR |
| Reed Elsevier NV     | NL0006144495 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 117.094 | EUR |
| Danone Ord           | FR0000120644 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 283.395 | EUR |
| Belgacom SA          | BE0003810273 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 42.980  | EUR |
| M6-Metropole Televis | FR0000053225 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 11.495  | EUR |

|                      |              |            |            |          |         |     |
|----------------------|--------------|------------|------------|----------|---------|-----|
| European Aeronautic  | NL0000235190 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 86.937  | EUR |
| Bureau Veritas SA    | FR0006174348 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 29.511  | EUR |
| Stmicroelectronics N | NL0000226223 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 58.251  | EUR |
| Christian Dior SA    | FR0000130403 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 56.337  | EUR |
| Pinault Printemps or | FR0000121485 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 130.564 | EUR |
| Siemens Ag ord. reg. | DE0007236101 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 870.338 | EUR |
| Lvmh Moet Hehnessy L | FR0000121014 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 299.914 | EUR |
| L'Oreal Co ord.      | FR0000120321 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 248.888 | EUR |
| OUTOKUMPU OYJ        | FI0009002422 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 12.052  | EUR |
| Compagnie Generale d | FR0000120164 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 81.624  | EUR |
| Qiagen NV            | NL0000240000 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 46.391  | USD |
| LINDE AG             | DE0006483001 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 207.719 | EUR |
| Mtu Aero Engines Gmb | DE000A0D9PT0 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 39.923  | EUR |
| Lafarge              | FR0000120537 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 130.121 | EUR |
| Bouygues             | FR0000120503 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 101.155 | EUR |
| Kpn Koninklijke Nv o | NL0000009082 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 235.660 | EUR |
| Hochtief AG          | DE0006070006 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 46.924  | EUR |
| Asml Hold (ex Asm L  | NL0006034001 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 116.333 | EUR |
| Groupe Eurotunnel SA | FR0010533075 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 32.896  | EUR |
| Randstad Hold        | NL0000379121 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 57.876  | EUR |
| Pernod Ricard sa     | FR0000120693 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 85.170  | EUR |
| Suez Environnement S | FR0010613471 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 32.189  | EUR |
| Portugal Telecom ord | PTPTC0AM0009 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 58.109  | EUR |
| Cap Gemini SA        | FR0000125338 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 114.874 | EUR |
| Lagardere SCA        | FR0000130213 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 16.557  | EUR |
| Muenchener Rueckver  | DE0008430026 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 144.143 | EUR |
| Philips elect. ord.  | NL0000009538 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 229.016 | EUR |
| Vivendi Universal or | FR0000127771 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 202.638 | EUR |
| Inditex              | ES0148396015 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 137.417 | EUR |
| Ing Groep N.V.       | NL0000303600 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 416.157 | EUR |
| Enel ord.            | IT0003128367 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 330.851 | EUR |
| Credit Agricole S.A. | FR0000045072 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 181.597 | EUR |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | FR0000124141 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 82.572  | EUR |
| Publicis             | FR0000130577 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 54.322  | EUR |
| Schneider Electric S | FR0000121972 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 379.643 | EUR |
| Television Francaise | FR0000054900 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 16.461  | EUR |
| TNT NV               | NL0000009066 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 116.259 | EUR |

|                      |              |            |            |          |            |     |
|----------------------|--------------|------------|------------|----------|------------|-----|
| Merck KGaA           | DE0006599905 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 92.127     | EUR |
| Sampo OYJ-A          | FI0009003305 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 161.447    | EUR |
| Wartsila OYJ-B       | FI0009003727 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 92.746     | EUR |
| Kone Oyj             | FI0009013403 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 29.520     | EUR |
| Peugeot Citroen      | FR0000121501 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 93.936     | EUR |
| DJ EuroStoxx Sustain | DE000A0F5UG3 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | VENDITA  | 17.032.385 | EUR |
| Axa ord.             | FR0000120628 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 283.158    | EUR |
| Allianz Ag-Reg       | DE0008404005 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 508.097    | EUR |
| Adidas AG new        | DE000A1EWWW0 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 147.074    | EUR |
| Carrefour ord.       | FR0000120172 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 200.687    | EUR |
| Air Liquide SA       | FR0000120073 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 254.512    | EUR |
| Bnp Paribas ord.     | FR0000131104 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 597.164    | EUR |
| Compagnie De St Goba | FR0000125007 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 188.394    | EUR |
| B.co Santander Centr | ES0113900J37 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 729.009    | EUR |
| Sanofi Aventis       | FR0000120578 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 606.210    | EUR |
| Unibail-Rodamco SE   | FR0000124711 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 138.914    | EUR |
| Metso Corporation    | FI0009007835 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 103.960    | EUR |
| Banco Bilbao Vizcaya | ES0113211835 | 22/03/2011 | 25/03/2011 | ACQUISTO | 470.170    | EUR |
| Alcatel sa           | FR0000130007 | 14/09/2011 | 19/09/2011 | VENDITA  | 6.229      | EUR |
| Societe' generale    | FR0000130809 | 10/10/2011 | 13/10/2011 | ACQUISTO | 25.271     | EUR |
| Societe' generale    | FR0000130809 | 13/10/2011 | 18/10/2011 | ACQUISTO | 25.869     | EUR |
| Societe' generale    | FR0000130809 | 08/11/2011 | 11/11/2011 | ACQUISTO | 9.691      | EUR |
| Societe' generale    | FR0000130809 | 08/11/2011 | 11/11/2011 | ACQUISTO | 21.287     | EUR |

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

| Tipologia Titolo     |                | Acquisti           | Vendite            |
|----------------------|----------------|--------------------|--------------------|
| Titoli di Stato      | Italia         | 154.991.793        | 119.065.979        |
| Titoli di Stato      | Altri Paesi UE | 88.553.220         | 35.576.470         |
| Quote Fondi          | Altri Paesi UE | 3.832.200          | 20.415.785         |
| Azioni quotate       | Altri Paesi UE | 21.611.013         | 7.371.495          |
| Azioni quotate       | Paesi Ocse     | 89.026             | 13.447             |
| Azioni quotate       | Italia         | 1.461.056          | 384.350            |
| Obbligazioni quotate | Altri Paesi UE | 3.569.215          | 1.000.000          |
| Obbligazioni quotate | Usa            | -                  | 403.036            |
| Obbligazioni quotate | Paesi Ocse     | -                  | 500.000            |
| Obbligazioni quotate | Italia         | -                  | 1.600.000          |
| <b>Totali</b>        |                | <b>274.107.523</b> | <b>186.330.562</b> |

#### COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Bilancio 31 dicembre 2011

Pag. 44

|                          | 2011   |                       |
|--------------------------|--------|-----------------------|
|                          | TOTALE | % su volumi negoziati |
| Commissioni Negoziazione | 10.127 | 0,00220               |

**l) 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>l)</b> | <b>Ratei e risconti attivi</b>     | <b>5.461.811</b> | <b>3.964.962</b> |
|           | Ratei attivi Gestori finanziari    | 5.452.412        | 3.953.968        |
|           | Ratei attivi c/c Fondo             | 9.399            | 4.933            |
|           | Ratei commissioni di retrocessione | -                | 6.061            |

**n) Composizione della voce “Altre attività della gestione finanziaria”**

Le Altre Attività della Gestione Finanziaria nel Comparto Garantito, al 31/12/2011, è così composta:

|           |  | 31/12/2011    | 31/12/2010     |
|-----------|--|---------------|----------------|
| <b>n)</b> | <b>Altre attività della gestione finanziaria</b> | <b>20.976</b> | <b>153.457</b> |
|           | Crediti per contributi da ricevere               | 20.151        | 153.457        |
|           | Operazioni da regolare conto vendite             | 825           | -              |

Le operazioni da regolare c/vendite si riferiscono a dividendi da regolare alla data del 31/12/2011.

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

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 737, 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.

**40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2011 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 325.552.

Le stesse sono così composte:

**a) Cassa e Depositi bancari.**

Rappresenta la quota parte del c/c spese amministrative e del saldo di cassa attribuita al comparto garantito sulla base dei criteri indicati alla lettera C della nota integrativa al bilancio; per un’analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al Bilancio.

|           |   | 31/12/2011     | 31/12/2010     |
|-----------|---|----------------|----------------|
| <b>a)</b> | <b>Cassa e depositi bancari</b>         | <b>320.897</b> | <b>159.496</b> |
|           | Cassa e depositi bancari amministrativi | 320.897        | 159.496        |

**b) Immobilizzazioni immateriali**

Non presenti nel Bilancio 2011.

**c) Immobilizzazioni materiali**

Non presenti nel Bilancio 2011.

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

La voce è pari ad Euro 378 ed è così composta:

|    |   | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----|---|------------|------------|
| d) | <b>Altre Attività della Gestione Amministrativa</b>         | <b>378</b> | <b>358</b> |
|    | Anticipi a fornitori  | 353        | 339        |
|    | Quote associative da conferire alla gestione amministrativa | 25         | 19         |

**e) Ratei e risconti attivi.**

La voce, pari ad Euro 4.277, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al Bilancio).

|    | 31/12/2011                     | 31/12/2010   |
|----|--------------------------------|--------------|
| e) | <b>Ratei e risconti attivi</b> | <b>4.277</b> |
|    | Ratei e risconti attivi        | 4.277        |

**50. Crediti di imposta**

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

**PASSIVITÀ**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2011 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro - 358.026.

Le stesse sono così composte:

**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 o di switchiare la posizione verso altro comparto. Risultano già annullate le quote in possesso di questi associati; essi, al 31/12/2011, sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione.

|    |  | 31/12/2011       | 31/12/2010       |
|----|--|------------------|------------------|
| a) | <b>Debiti della gestione previdenziale</b> | <b>- 337.875</b> | <b>- 251.172</b> |
|    | Debiti v/associati per riscatti            | - 28.812         | - 1.479          |
|    | Erario c/itenute su riscatti               | - 309.063        | - 249.693        |

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

La voce è pari a - 20.151.

|    |   | 31/12/2011      | 31/12/2010       |
|----|---|-----------------|------------------|
| b) | <b>Altre passività della gestione previdenziale</b> | <b>- 20.151</b> | <b>- 154.445</b> |
|    | Debiti per contributi da conferire                  | - 20.151        | - 153.457        |
|    | Debiti v/gestione amministrativa                    | -               | - 988            |

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2011 le passività della gestione finanziaria sono pari ad Euro -172.983.

Esse sono così composte:

|           |   | 31/12/2011       | 31/12/2010       |
|-----------|---|------------------|------------------|
| <b>d)</b> | <b>Altre passività della gestione finanziaria</b> | <b>- 172.983</b> | <b>- 169.779</b> |
|           | Fatture da ricevere Gestori Finanziari            | - 136.720        | - 110.630        |
|           | Fatture da ricevere Banca Depositaria             | - 26.403         | - 59.149         |
|           | Fatture da ricevere Advisor Finanziario           | - 9.860          | -                |

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**

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 737, 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.

### **40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2011 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 325.552.

Le stesse si dividono in:

#### **a) TFR**

La voce è pari a zero in quanto il personale del Fondo versa il Tfr presso altre forme di previdenza Complementare.

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

La voce, pari ad Euro 183.278, 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. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

|           |  | 31/12/2011       | 31/12/2010       |
|-----------|--|------------------|------------------|
| <b>b)</b> | <b>Altre passività della gestione amministrativa</b> | <b>- 183.278</b> | <b>- 163.579</b> |
|           | Attr. altre passività della gestione amministrativa  | - 183.278        | - 163.579        |

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

Al 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo pari ad Euro - 142.274.

### **50. Debito di imposta**

Al 31/12/2011 viene evidenziato un debito d'imposta versato ai sensi di legge.

|           |                         | 31/12/2011       | 31/12/2010       |
|-----------|-------------------------|------------------|------------------|
| <b>a)</b> | <b>Debiti d'imposta</b> | <b>- 238.433</b> | <b>- 259.905</b> |
|           | Imposta sostitutiva     | - 238.433        | - 259.905        |

### **100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 425.456.369, e il totale delle Passività, pari a Euro Bilancio 31 dicembre 2011

1.095.731, ammonta a Euro 424.360.638.

#### Conti d'ordine

| Conti d'ordine                     | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Crediti per contributi da ricevere | 28.648.901 | 27.524.206 |

Al 31/12/2011 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al quarto trimestre 2011 incassati ed abbinati a gennaio 2012 per Euro 28.648.901.

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

##### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2011 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 99.536.073.

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:

|    |   | 2011              | 2010               |
|----|---|-------------------|--------------------|
| a) | <b>Contributi per le prestazioni</b>    | <b>99.536.073</b> | <b>108.686.104</b> |
|    | Contributi abbinati:                    | 97.065.406        | 93.183.969         |
|    | <i>Quota a carico aderente</i>          | <i>14.578.693</i> | <i>14.057.346</i>  |
|    | <i>Quota a carico azienda</i>           | <i>14.001.177</i> | <i>13.637.045</i>  |
|    | <i>TFR</i>                              | <i>68.485.536</i> | <i>65.489.578</i>  |
|    | Contributi Quiescenti                   | - 48.237          | -                  |
|    | Contributi da Trasferimento in ingresso | 625.091           | 330.427            |
|    | Switch In                               | 1.893.813         | 15.171.708         |

##### b) Anticipazioni

Nel corso del 2011 ci sono state anticipazioni per Euro 144.855.

|    |                      | 2011             | 2010             |
|----|----------------------|------------------|------------------|
| b) | <b>Anticipazioni</b> | <b>- 144.855</b> | <b>- 138.220</b> |
|    | Anticipazioni        | - 144.855        | -138.220         |

##### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento in uscita o di rimborsi.

|    |                                 | 2011                | 2010               |
|----|---------------------------------|---------------------|--------------------|
| c) | <b>Trasferimenti e riscatti</b> | <b>- 13.221.865</b> | <b>-14.624.530</b> |
|    | Riscatti a aderenti             | -12.245.369         | -7.329.151         |

|                              |           |             |
|------------------------------|-----------|-------------|
| Trasferimenti ad altri Fondi | - 136.145 | - 96.304    |
| Rimborsi ad aziende          | - 1.093   | - 41.841    |
| Switch Out                   | -839.258  | - 7.157.234 |

Nel corso dell'esercizio, non si rilevano prestazioni con contratti di finanziamento.

**e) Erogazioni in conto 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.

|    |                                     | 2011               | 2010             |
|----|-------------------------------------|--------------------|------------------|
| e) | <b>Erogazioni in conto capitale</b> | <b>- 2.788.185</b> | <b>- 370.808</b> |
|    | Erogazioni in conto capitale        | - 2.788.185        | - 370.808        |

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

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

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta**

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Al 31/12/2011 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 3.748.907.

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

|    |                                     | 2011              | 2010              |
|----|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) | <b>Dividendi e interessi</b>        | <b>12.887.695</b> | <b>10.511.482</b> |
|    | Interessi su cedole                 | 12.159.174        | 10.045.209        |
|    | Dividendi                           | 520.524           | 423.037           |
|    | Interessi su c/c Gestori Finanziari | 156.657           | 23.609            |
|    | Interessi su c/c Fondo              | 51.340            | 19.627            |

|    |   | 2011               | 2010              |
|----|---|--------------------|-------------------|
| b) | <b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b> | <b>- 9.138.788</b> | <b>-6.743.097</b> |
|    | Utili realizzati su titoli                          | 197.718            | 1.398.344         |
|    | Perdite realizzate su azioni                        | - 2.807.573        | -                 |
|    | Utili realizzati su Fondi Comuni                    | 1.373.976          | -                 |
|    | Utili e perdite presunti su Fondi Comuni            | -                  | 237.306           |
|    | Utili e perdite presunti su azioni                  | - 2.753.561        | -                 |
|    | Commissioni di retrocessione                        | 18.937             | 68.092            |
|    | Sopravvenienze finanziarie                          | 50                 | 3.080             |
|    | Utili realizzati su azioni                          | 105.480            | -                 |
|    | Spese su operazioni finanziarie                     | - 10.127           | -                 |
|    | Perdite realizzate su titoli                        | - 4.522.328        | -850.862          |

|                                    |           |            |
|------------------------------------|-----------|------------|
| Utili e perdite presunte su titoli | - 741.360 | -7.599.057 |
|------------------------------------|-----------|------------|

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

| Voci/valori                                       | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stato o organismi internazionali | 11.664.298            | - 4.837.343                                  |
| Titoli di debito quotati                          | 494.876               | - 205.232                                    |
| Titoli di capitale quotati                        | 520.524               | - 4.105.073                                  |
| Depositi bancari                                  | 207.997               | -  |
| Commissioni di retrocessione                      | -                     | 18.937                                       |
| Spese su operazioni finanziarie                   | -                     | -10.127                                      |
| Sopravvenienze finanziarie                        | -                     | 50   |
| <b>Totale</b>                                     | <b>12.887.695</b>     | <b>- 9.138.788</b>                           |

Al 31/12/2010, non sono presenti le voci:

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

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2011 gli Oneri di Gestione sono così composti:

|           |                            | 2011             | 2010             |
|-----------|----------------------------|------------------|------------------|
|           | <b>Oneri di gestione</b>   | <b>- 610.424</b> | <b>- 476.607</b> |
| <b>a)</b> | Società di gestione        | - 512.999        | - 400.838        |
| <b>b)</b> | Banca depositaria          | - 97.425         | - 75.769         |
| <b>b1</b> | Commissioni sul patrimonio | - 97.314         | - 75.732         |
| <b>b2</b> | Spese bancarie c/c Fondo   | - 111            | - 37             |

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,025 %. I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria. I costi della società di gestione sono così composti:

| a) | Società di gestione      | 2011           | 2010           |
|----|--------------------------|----------------|----------------|
|    | Unipol Assicurazioni Spa | 512.999        | 400.838        |
|    | <b>Totale</b>            | <b>512.999</b> | <b>400.838</b> |

#### 50. Margine della gestione finanziaria

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

|    |  | 2011             | 2010             |
|----|--|------------------|------------------|
|    | <b>Margine della gestione finanziaria</b>      | <b>3.138.483</b> | <b>3.291.778</b> |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta   | -                | -                |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 3.748.907        | 3.768.385        |
| 40 | Oneri di gestione                              | - 610.424        | - 476.607        |

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 il saldo della gestione amministrativa è negativo e pari ad Euro - 66.630.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

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

|           |  | 2011           | 2010           |
|-----------|--|----------------|----------------|
| <b>a)</b> | <b>Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b> | <b>953.343</b> | <b>939.786</b> |
|           | Contributi destinati a copertura oneri amm.vi                | 881.805        | 830.816        |
|           | Quote di iscrizione  | 22.470         | 35.290         |
|           | Spese su prestazioni   | 560            | -              |
|           | Recupero quote associative                                   | 48.237         | -              |
|           | Risconto Contributi anni precedenti                          | 271            | 73.680         |

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 881.805, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2011. La voce “Recupero quote associative” trova riferimento nelle posizioni caratterizzate dalla interruzione del versamento contributivo.

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

La voce, pari ad Euro - 272.927, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. 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 - 328.904, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. 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 - 279.326, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all’analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro - 936, 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 C della nota integrativa al bilancio generale.

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

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

### g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 4.394, rappresenta un ricavo e corrisponde alla quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. 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 voce 40 lett. c) delle “Passività della gestione amministrativa”, al 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo dei contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro – 142.274.

## 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.</b> | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b> | <b>86.453.021</b> | <b>96.781.423</b> |
|            | Margine della gestione previdenziale  | 83.381.168        | 93.552.546        |
|            | Margine della gestione finanziaria  | 3.138.483         | 3.291.778         |
|            | Oneri amministrativi  | - 66.630          | - 62.901          |

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio 2011. Il debito di imposta versato ai sensi di legge è stato pari ad Euro - 238.433. così come evidenziato nella tabella di dettaglio della voce 50. "Debiti di imposta" delle passività dello Stato Patrimoniale.

|           |                            | 2011             | 2010             |
|-----------|----------------------------|------------------|------------------|
| <b>a)</b> | <b>Imposta sostitutiva</b> | <b>- 238.433</b> | <b>- 259.905</b> |
|           | Imposta sostitutiva        | - 238.433        | - 259.905        |

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

| <b>PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>                                    |                    |
|---|--------------------|
| <b>Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva ( a )</b>                | <b>424.599.071</b> |
| <b>Erogazioni effettuate per riscatti, trasferimenti ed anticipazioni ( b )</b> | <b>16.154.905</b>  |
| <b>Contributi versati e accreditati ( c )</b>                                   | <b>100.440.348</b> |
| <b>Redditi esenti non soggetti ad imposta ( d )</b>                             | <b>-</b>           |
| <b>Patrimonio inizio periodo ( e )</b>  | <b>338.146.050</b> |
| <b>Risultato netto imponibile ( a +b - c - d - e )</b>                          | <b>2.167.578</b>   |
| <b>Imposta Sostitutiva 11%</b>  | <b>238.433</b>     |