

**FONDO PENSIONE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE PER
I LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO
"EUROFER"**

Sede: Via Bari, 20 - Roma

Relazione sulla Gestione

Esercizio 2011

Denominazione Sociale: Fondo Pensione Nazionale a
Capitalizzazione per i lavoratori delle
Ferrovie dello Stato - EUROFER -

Sede legale Via Bari, 20 – Roma

Consiglio Di Amministrazione

Presidente: Osvaldo Marinig

Vice Presidente: Roberto Mannozi

Consiglieri: Antonio Cacciaglia, Riccardo Cesari, Raffaele D’Onofrio, Paolo Fantappiè (Dario Del Grosso Colonna sino al 20.10.2011) Enrico Grigliatti, Carlo Lanini, Adele Pellegrini, Roberto Peroni, Stefano Pierini e Antonio Piras.

Collegio dei Sindaci

Presidente: Antonella D’Andrea

Sindaci: Rosj Catalano, Mario Li Trenta e Massimo Vassallo.

Società di revisione contabile: PricewaterhouseCoopers

Signore e Signori,
componenti l'Assemblea dei Delegati del Fondo pensione Eurofer, a nome di tutto il Consiglio di Amministrazione vi dò il benvenuto e mi appresto ad illustrare la relazione sulla gestione, non solo dal punto di vista economico, contabile e finanziario ma indicando, anche, i fatti più salienti che si sono verificati nel 2011.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Anche nel 2011, nonostante le turbolenze dei mercati finanziari, Eurofer è riuscito ad ottenere delle performance positive in tutti e tre i comparti: il Garantito ha fatto registrare un rendimento netto dello 0,66%, il Bilanciato dello 0,81% mentre il Dinamico dello 0,11%.

Dall'inizio delle attività (maggio 2002) il Comparto Bilanciato ha avuto un rendimento netto del 27,48%; quello Garantito, che ha iniziato ad operare nel settembre 2007, ha fatto registrare una performance pari a 10,11%, mentre la quota del Comparto Dinamico, che ha preso il via nel febbraio 2009, ha fatto registrare un incremento netto del 20,51%.

A questi risultati positivi vanno aggiunti altri vantaggi. Per gli associati al rendimento conseguito dal fondo pensione occorre sommare il contributo del datore di lavoro, che rappresenta un rilevante incremento del flusso contributivo oltre ai vantaggi fiscali previsti dalla vigente normativa.

I più rilevanti sono:

la deduzione fiscale dei contributi del lavoratore e del datore di lavoro; il diverso trattamento a cui vengono assoggettati i rendimenti finanziari ottenuti dal Fondo; la tassazione che viene applicata alla prestazione previdenziale. Inoltre, dal 1 gennaio 2007 tutto ciò che viene versato ad una forma di previdenza integrativa viene sottoposto, al momento della liquidazione, ad una tassazione massima del 15%, contro il 23% minimo del Tfr.

Nel corso del 2011, mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo è aumentato passando da € 499 milioni a € 547 milioni, il numero complessivo degli iscritti è diminuito riducendosi da 42.124 a 40.551. Di questi 1.765 non hanno avuto versamenti in corso d'anno.

Anche quest'anno il Fondo ha dovuto registrare un calo di iscritti dovuto prevalentemente al numero elevato di soci che sono andati in pensione ed hanno riscattato la loro posizione e, in misura più limitata, al fatto che alcuni associati hanno trasferito le loro posizioni ad altri fondi.

In particolare i riscatti totali a vario titolo sono stati 1.780, mentre i trasferimenti in uscita sono stati 376 di cui 357 a fondi aperti o PIP e19 ad altri fondi contrattuali o preesistenti.

La ripartizione degli iscritti per tipologia di contribuzione risultava essere:

<i>Iscritti con versamento dei contributi e di tutto il TFR</i>	17.076
<i>Iscritti con versamento dei contributi e di una quota di TFR</i>	19.344
<i>Iscritti con versamento esclusivamente dei contributi</i>	725
<i>Iscritti con versamento esclusivamente di tutto il TFR</i>	1.248
<i>Iscritti non versanti</i>	1.765

Al 31 dicembre 2011 risultavano iscritte 5.568 donne e 34.983 uomini; la suddivisione di iscritti per sesso e classi di età era la seguente:

<i>Classi di età</i>	<i>Maschi</i>	<i>Femmine</i>	<i>Totale</i>	<i>%</i>
<i>< 30 anni</i>	2.679	370	3.049	7,52%
<i>dai 30 ai 39 anni</i>	5.905	1.127	7.032	17,34%
<i>dai 40 ai 49 anni</i>	6.950	1.421	8.371	20,64%
<i>dai 50 ai 59 anni</i>	17.911	2.457	20.368	50,23%
<i>dai 60 e oltre</i>	1.538	193	1.731	4,27%
TOTALE	34.938	5.568	40.551	

Per regione gli iscritti erano così ripartiti:

REGIONE	MASCHI	FEMMINE	TOTALE	%
PIEMONTE	3.220	545	3.765	9,28
VALLE D'AOSTA	57	7	64	0,16
LOMBARDIA	3.881	618	4.499	11,09
LIGURIA	1.312	251	1.563	3,85
VENETO	3.955	461	4.416	10,89
TRENTINO ALTO ADIGE	629	93	722	1,78
FRIULI VENEZIA GIULIA	1.017	149	1.166	2,88
EMILIA ROMAGNA	2.290	320	2.610	6,44
TOSCANA	3.057	543	3.600	8,88
UMBRIA	739	72	811	2,00
MARCHE	983	152	1.135	2,80
LAZIO	4.438	1.315	5.753	14,19
ABRUZZO	733	92	825	2,03
MOLISE	147	24	171	0,42
CAMPANIA	2.356	213	2.569	6,33
PUGLIA	2.013	168	2.181	5,38
BASILICATA	306	36	342	0,84
CALABRIA	1.474	203	1.677	4,14
SICILIA	1.639	205	1.844	4,55
SARDEGNA	737	101	838	2,07
TOTALE	34.983	5.568	40.551	100,00

La percentuale di giovani sotto i 30 anni iscritti nei vari comparti è la seguente: Bilanciato 6,26%, Garantito 14,03%, Dinamico 12,59%.

Dei 40.551 iscritti a fine anno, 11.352 erano di prima occupazione successiva al 28 aprile 1993.

Le aziende associate a fine anno erano 96 contro le 74 di fine 2010.

Nel corso del 2011 il Fondo ha erogato 881 anticipazioni (97 per spese sanitarie, 202 per acquisto o ristrutturazione prima casa e 582 per ulteriori esigenze). In due anni Eurofer ha liquidato 2.180 anticipazioni; di queste ben 1.564 per ulteriori esigenze.

Nel 2011 il Fondo ha continuato nella sua attività di monitoraggio sulla regolarità della contribuzione provvedendo a mettere in atto tutte le azioni previste dalle procedure interne per eliminarle, nel più breve tempo possibile.

Nel mese di ottobre visto il perdurare di situazioni di irregolarità sono state inviate lettere di sollecito alle seguenti imprese associate: Cooperativa Pluriservizi Marche Abruzzo, Eporlux Impresa di Servizi, Snam Lazio Sud e Tirreno Società Cooperativa di Lavoro.

Nel corso del 2011 sono pervenuti al Fondo 27 reclami di cui 26 trattabili. Dei 26 trattabili 25 sono arrivati da iscritti mentre 1 è stato inoltrato da un legale. 9 reclami hanno riguardato la contribuzione, 8 erano afferenti a riscatti e anticipazioni, 5 a prestazioni pensionistiche in capitale, 4 a trasferimenti, 1 era relativo alla determinazione della posizione individuale.

I reclami sono stati tutti evasi; in 11 casi sono state accolte le osservazioni degli iscritti.

Organizzazione del Fondo

L'organizzazione interna del Fondo, posta in essere in ottemperanza alle deliberazioni della Covip, risultava così articolata:

- Direttore generale responsabile del Fondo, Sergio Slavec;
- Responsabile del Controllo interno, Stefano Pierini, che si avvale del supporto della società Ernst&Young;
- Valutatore Finanziario, Riccardo Cesari.

La società di gestione amministrativa è Previnet.

Nel corso del 2011, grazie alla collaborazione delle parti istitutive, è continuata l'attività di formazione e aggiornamento della rete di referenti territoriali.

Gestione delle risorse previdenziali

Come noto il Fondo Pensione Eurofer ha avviato la gestione finanziaria dal 5 novembre 2004.

Il patrimonio del Fondo è affidato, per la linea bilanciata, a quattro gestori: Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., Anima SGR S.p.A. (sino al 31.12.2011 Prima SGR S.p.A.. A quella data c'è stata la fusione per incorporazione di Prima in Anima), Unipol Assicurazione S.p.A. e, per la gestione valutaria, al gestore BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A..

Le suddette società sono tenute a rispettare le linee di indirizzo sugli investimenti stabilite dal C.d.A. che prevedono un benchmark composto dal 20% di azioni e 80% di obbligazioni. Queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Per la gestione del patrimonio del comparto garantito il gestore è Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., che dal 31.12.2011 ha cambiato ragione sociale da Eurizon Vita S.p.A.

Le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. per tale comparto prevedono un benchmark composto dal 5% di azioni e 95% di obbligazioni. Anche queste ultime devono avere un merito creditizio rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Il comparto garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

La garanzia consiste nel rendimento minimo pari al tasso legale del TFR in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e nel valore dei capitali versati in caso di permanenza nel comparto fino alla scadenza della convenzione, giugno 2012.

Per il comparto dinamico il gestore del patrimonio è Assicurazioni Generali S.p.A.

Le linee di indirizzo sugli investimenti decise dal C.d.A. per tale comparto prevedono un benchmark composto dal 50% di azioni e 50% di obbligazioni. Queste ultime devono avere, come per i due casi precedenti, lo stesso merito creditizio rientrante nell' "Investment Grade", ossia un rating minimo pari a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's).

Tutti i gestori devono rispettare i limiti prefissati per gli investimenti in singole società o gruppi e le normative in tema di conflitto di interessi. Relativamente alle operazioni in conflitto di interesse si rimanda a quanto dettagliatamente esposto nella Nota Integrativa.

Obiettivi della gestione delle risorse del Fondo sono la massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con il mantenimento di un basso profilo di rischio, il contenimento dei costi di gestione e di transazione e la riduzione dell'incidenza dei costi amministrativi.

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto bilanciato (80% obbligazionario e 20% azionario)

è costituito da 3 componenti:

- Indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-3 anni (peso 40%)
- indice J.P. Morgan Emu Government Bond tutte le scadenze (peso 40%)
- indice DJ Sustainability World Net Return (peso 20%)

Quest'ultimo indice è rappresentativo di imprese, rispettivamente europee e mondiali, ad elevata "responsabilità sociale" (SRI, social responsible investments) selezionate sulla base di criteri etici sia negativi (no a tabacco, armi, lavoro minorile etc.) sia positivi (sì a rispetto dell'ambiente, della trasparenza contabile, delle regole sindacali etc.).

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto garantito (95% obbligazionario e 5% azionario) è costituito da 2 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-5 anni (peso 95%)
- indice E.Capital Ethical Index EMU (peso 5%)

Tutti gli investimenti, sia azionari che obbligazionari, dei comparti bilanciato e garantito devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Il benchmark complessivo di riferimento selezionato per la gestione finanziaria del comparto dinamico (50% obbligazionario e 50% azionario) è costituito da 3 componenti:

- indice J.P. Morgan Emu Government Bond 1-3 anni (peso 30%)
- indice J.P. Morgan Emu Government Bond tutte le scadenze (peso 20%)
- indice MSCI World Net Return (peso 50%).

Nel 2011 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha ripreso un lavoro di ricerca per la diversificazione del rischio, nel comparto bilanciato, individuando nei fondi immobiliari gli strumenti più idonei a contenere la volatilità dei mercati, in quanto non direttamente correlati all'andamento dei mercati finanziari e obbligazionari.

Per un approfondimento il Consiglio ha nominato una apposita Commissione.

Alla luce dei lavori della commissione è stata scartata l'ipotesi di acquisto diretto di quote di fondi chiusi immobiliari. Si è optato per la ricerca di gestori specializzati seguendo le procedure previste per la selezione dei gestori finanziari degli asset mobiliari.

A tal fine il Consiglio ha deciso di avvalersi del supporto una società di consulenza specializzata nel settore individuata in bfinance.

Il C.d.A. ha deciso di ricercare gestori di fondi chiusi, del tipo "core" operanti all'interno dell'area dell'Europa sviluppata con una leva finanziaria inferiore al 60%, a cui affidare un investimento compreso tra i 30 e i 40 milioni di euro, il cui esborso avverrà in maniera graduale.

Il 14 giugno 2011 il Consiglio di Amministrazione di Eurofer ha deciso di avviare la procedura per la scelta dei gestori finanziari di fondi chiusi

immobiliari attraverso la pubblicazione del bando. Alla sollecitazione pubblica di offerta, avvenuta attraverso la pubblicazione del bando di gara, il cui estratto è apparso sui quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "Financial Times", hanno risposto 18 gestori specializzati.

Dopo un lungo e approfondito lavoro di screening delle offerte da parte della Commissione il C.d.A. ha approvato la graduatoria relativa ai punteggi dei questionari deliberando di procedere alla formazione della short list composta dalle prime per sei società della graduatoria (AXA, Cordea Savills, Hines, IVG, REAM e SWIP).

Dopo le audizioni dei gestori ammessi alla short list gli sono stati assegnati i punteggi aggiuntivi, come previsto dalla procedura di gara, e si è provveduto alla apertura delle buste contenenti le proposte economiche. Nella riunione del 6 dicembre il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di modificare, a partire dal 1° marzo 2012, l'Asset Allocation Strategica del Comparto Bilanciato, fino ad allora composta da 80% obbligazioni e 20% azioni, con una composta da 5% fondi immobiliari, 19% azioni e 76% obbligazioni.

Andamento della gestione finanziaria nel 2011

Il 2011 si è caratterizzato per le difficoltà incontrate dai paesi europei sia dal lato reale che da quello finanziario.

Mentre il Pil del Nord America è cresciuto del +1,8%, l'Asia del +4,3%, i mercati emergenti sopra il 5%, l'area Euro ha fatto segnare un +1,5%, con grande variabilità tra la forte crescita tedesca (+3,1%), il dato medio francese (+1,7%), la stagnazione di Spagna (+0,7%) e Italia (+0,4%).

Il dato peggiore è tuttavia risultato quello giapponese (-0,9%), aggravato dalla triplice catastrofe del terremoto, dello tsunami e della centrale nucleare di Fukushima a marzo 2011.

Nel corso dell'anno, i tassi di interesse a breve termine hanno proseguito la fase di rialzo avviata nel 2010 passando, in area Euro, da 1% a 1,29%, con un massimo a fine luglio sopra 1,6%.

Il dato di fine anno risente della politica di liquidità abbondante seguita dalla BCE di Mario Draghi nell'ultima parte dell'anno attraverso il programma di rifinanziamento del sistema bancario (Long Term Refinancing Operations, LTRO). La stessa politica di allentamento monetario è in corso da tempo negli Usa ed è proseguita nel 2011 con la riduzione del tasso Fed al minimo storico di 0,04%.

I tassi swap su tutte le scadenze sono scesi sia in area Euro che in area Dollaro.

Analoga discesa hanno visto i rendimenti sui titoli governativi di elevato standing creditizio: i Bond USA a 10 anni sono passati dal 3,29% di fine 2010 all'1,88% di fine 2011; i Bund tedeschi sono scesi da 2,96% a 1,83%.

Opposte dinamiche si sono riscontrate nei titoli governativi dell'area Euro periferica, a causa dell'aggravarsi della crisi dei debiti pubblici nei paesi non-core, inclusa l'Italia.

La crisi del debito pubblico che ha investito l'Italia nella seconda metà del 2011, ad un tempo causa ed effetto della crisi di governo, ha portato lo spread Italia - Germania a quasi 600 punti base.

I tassi sui Btp a 10 anni sono passati da 4,82% a 7,11% mentre nello stesso periodo (fine 2010 - fine 2011) i Bonos spagnoli sono scesi di rendimento (e di spread, anche rispetto all'Italia) da 5,45% a 5,09%.

L'attenzione sui debiti pubblici ha portato l'agenzia S&P a declassare, a maggio, il rating Italia da AA- (stabilito nel 2006) a A+. Un ulteriore notch di riduzione si è ripetuto a settembre (A) e ben due notch sono stati tolti a gennaio scorso (BBB+), con revisioni analoghe da parte delle altre Agenzie (Moody's e Fitch).

L'outlook negativo ha investito anche gli Usa che, a inizio agosto, hanno perso per la prima volta la AAA rivista in AA+. Stesso trattamento per Francia e Austria a gennaio 2012.

La caduta dei corsi dei titoli di Stato italiani è stata del -8,2% sulla durata decennale, -3,3% sulla durata quinquennale. Nello stesso periodo i Bund a 10 anni hanno avuto un rendimento totale di +14% e di +8,1% per i Bund a 5 anni.

Le obbligazioni europee hanno ottenuto, complessivamente, una redditività del +3,4%.

I mercati azionari mondiali sono scesi del -5% in dollari e del -1,8% in euro, grazie al rafforzamento del dollaro passato da 1,34 a 1,30 per euro a fine 2011 (-3,04%).

Le azioni Usa sono rimaste stabili, chiudendo sui livelli di inizio anno. Quelle dei paesi emergenti sono scese del -14,9%. L'azionario europeo ha fortemente risentito della crisi politico - economica facendo segnare un -17,1%, dato superato dal -24,3% della Borsa italiana.

I comparti del Fondo pensione

I tre comparti in cui è suddiviso EUROFER hanno risentito degli andamenti sfavorevoli dei mercati finanziari. Il comparto **Garantito**, con benchmark 95-5, ha generato un rendimento netto del +0,66%, contro +1,35% del benchmark netto; il comparto **Bilanciato**, con benchmark 80-20, ha avuto un rendimento netto del +0,81% contro +1,14% del benchmark; il comparto **Dinamico**, con benchmark 50-50, ha mantenuto una redditività lievemente positiva +0,11% contro il +0,30% del benchmark. Il Tfr nell'anno in esame ha avuto una redditività netta del +3,45%, a causa della ripresa del tasso d'inflazione (3,17% contro 1,92% del 2010).

Sul periodo 2003-2011 il comparto Bilanciato, in prosecuzione del comparto Unico esistente fino al settembre 2007, ha realizzato un rendimento medio annuo netto del +2,6%, in linea col corrispondente benchmark e col rendimento medio del Tfr, risultato del +2,7% nell'arco del medesimo periodo.

Al riguardo, si sottolinea che un corretto confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tener conto anche del contributo del datore di lavoro che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda mentre va a beneficio dell'aderente quando questi versa, oltre al Tfr, anche una contribuzione a suo carico. In tal caso, il rendimento effettivo per l'aderente al comparto Bilanciato (come per gli altri comparti) va calcolato facendo il confronto tra quanto il lavoratore versa a suo carico (contributi e Tfr) e quanto accumula, vale a dire la redditività del Fondo più il contributo del datore di lavoro. Tale calcolo dà, per il comparto Bilanciato, da inizio gestione (maggio 2002) a dicembre 2011, un rendimento annuo netto (money weighted) del +4,83% contro il +2,71% del Tfr.

Gestione amministrativa

Le quote "una tantum" di iscrizione, le quote associative, gli altri contributi affluiti al Fondo nel 2011 ed il residuo di € 125.222 delle quote associative del precedente esercizio, sono state destinate a coprire gli oneri relativi alla gestione del Fondo.

Questi ultimi sono prevalentemente afferenti ai servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 179.996), a spese generali ed amministrative (€ 429.711). e a spese per il personale (€ 347.575). Una dettagliata esposizione di tutti i costi è riportata nella Nota Integrativa.

La differenza fra entrate ed uscite, risultata positiva per € 170.995, è stata riportata all'esercizio 2012 allo scopo di consentire di mantenere anche per il 2012 la quota associativa a carico degli iscritti allo stesso livello degli anni precedenti.

Nel corso del 2011 si sono tenute 9 riunioni del C.d.A. e 2 dell'Assemblea dei Delegati.

Erogazione delle rendite

Il Fondo ha in essere specifiche convenzioni per le erogazioni delle rendite vitalizie.

La convenzione con Unipol Assicurazioni S.p.A. prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, contro-assicurata.

Quella con Assicurazioni Generali S.p.A. prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

Attualmente Eurofer sta erogando cinque rendite vitalizie tramite Unipol Assicurazioni.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Il 12 gennaio 2012 il C.d.A. ha concluso i lavori per la selezione dei gestori di fondi immobiliari approvando la graduatoria finale. Il Consiglio ha ritenuto di poter arrivare a conferire risorse a tre gestori seguendo la graduatoria finale che verrà ritenuta valida fino alla fine del 2013. Il Consiglio di Amministrazione ha conferito contestuale mandato al Presidente ed al Direttore Sergio Slavec, di procedere, con il supporto di bfinance, a contattare la società prima classificata per provvedere alla stesura della apposita Convenzione di gestione e a porre in essere tutti gli adempimenti necessari ai fini della interlocuzione e negoziazione delle offerte economiche con i gestori.

Il 12 gennaio 2012 il C.d.A. ha conferito mandato al Presidente per modificare le Convenzioni di Gestione Finanziaria, inserendo apposita clausola con cui venga data ai gestori la possibilità di detenere in portafoglio liquidità in misura superiore al 20% del valore del patrimonio, per un massimo del 30%, per non più di sei mesi.

Nella stessa riunione il C.d.A., preso atto della richiesta del Consigliere Pierini di rinunciare a svolgere il compito di responsabile del controllo interno, in quanto impegnato in numerosi altri impegni professionali, e verificata l'indisponibilità di supplire il ruolo con l'utilizzo di risorse interne al Consiglio, ha deciso di nominare il dottor Mauro Messina Responsabile del Controllo Interno del Fondo.

Nella medesima seduta il C.d.A. ha approvato il bando di gara per la selezione del gestore del comparto garantito il cui estratto è stato pubblicato, il 25 gennaio 2012, sui quotidiani Il Sole 24 ore e Corriere della Sera.

Il 26 gennaio 2012, in relazione al declassamento del rating dell'Italia da parte delle agenzie internazionali di valutazione, il C.d.A. ha deciso di inviare ai Gestori Finanziari, che detengono in portafoglio titoli di debito italiani, una comunicazione che li invitava a non procedere alla vendita immediata di titoli di Stato Italiani, ma a contattare tempestivamente il Fondo per concordare le azioni da intraprendere.

Il C.d.A. ha, quindi, provveduto ad avvisare i gestori finanziari che nel caso ci fosse stato un ulteriore declassamento del rating dell'Italia, di considerare i titoli di stato italiani, temporaneamente fino al 31.12.2012, esclusi dal vincolo previsto dall'articolo 2 comma 4 a) della Convenzione di gestione, lasciando comunque al gestore libertà di operare secondo le proprie valutazioni nell'interesse del Fondo. Pertanto fino a tale data i titoli di debito dello Stato Italiano presenti in portafoglio possono godere di una valutazione di merito creditizio rientrante nell'Investment Grade S&P o Moody's."

A seguito delle recenti nuove disposizioni dell'Agenzia delle Entrate, che riconoscono l'esenzione dal pagamento dell'IVA su parte delle attività di gestione del Fondo, il C.d.A. ha iniziato l'iter per il recupero dell'IVA, già versata per prestazioni rese dal gestore amministrativo prima dell'entrata in vigore di dette disposizioni, seguendo le procedure consigliate da Assofondipensione.

A febbraio 2012 il valore della quota era:

- per il comparto bilanciato di € 13,182;
- per quello garantito di € 11,246;
- per quello dinamico di € 12,563.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2012 si preannuncia come un anno pieno di incertezze sia sul terreno della tenuta dei livelli occupazionali che su quello finanziario e obbligazionario. Se da una parte sembra che i conti dell'Italia siano stati messi in sicurezza continuano a preoccupare le situazioni della Grecia, del Portogallo e, in misura minore, l'Irlanda. Un default di un qualunque paese dell'area Euro può avere ricadute difficilmente immaginabili. Gli investimenti finanziari esigono prudenza massima.

L'obiettivo principale per l'esercizio 2012 è quello di un rendimento del patrimonio ancora competitivo con quello del TFR.

Signore delegate e signori delegati,

con l'approvazione del bilancio 2011 si conclude un anno particolarmente difficile e turbolento dei mercati finanziari. La crisi dei debiti sovrani partita dalla Grecia ha via via coinvolto l'Irlanda, il Portogallo, l'Italia e la Spagna ed ha lambito il Belgio e sfiorato la Francia mettendo sotto pressione i paesi periferici dell'area Euro.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha tenuto costantemente monitorata la situazione ed è intervenuto sia dando la possibilità ai gestori finanziari di aumentare la quota di liquidità detenuta nei portafogli sia invitandoli, in caso di downgrading del debito italiano, a non vendere precipitosamente i titoli di stato italiani. Il Consiglio oltre ad evitare perdite al Fondo ha ritenuto importante sostenere l'economia nazionale convinto che sia interesse comune una sostanziale tenuta del sistema Paese.

In conclusione il 2011 è un anno che si è chiuso positivamente ed ha consentito al Fondo di consolidare i buoni risultati degli anni scorsi nonché di affrontare in maniera adeguata un altro periodo che si presenta ancora alquanto difficile e incerto.

Il Presidente
Osvaldo Marinig



Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato

EUROFER – FONDO PENSIONE DEI LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO

BILANCIO 31 DICEMBRE 2011

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

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	557.710.914	511.941.016
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.829.809	-
40	Attività della gestione amministrativa	482.197	471.304
50	Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		560.022.920	512.412.320
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	5.543.558	6.797.456
20	Passività della gestione finanziaria	4.924.250	4.566.484
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.829.809	-
40	Passività della gestione amministrativa	609.775	473.759
50	Debiti d'imposta	472.501	1.398.245
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		13.379.893	13.235.944
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	546.643.027	499.176.376
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	9.641.012	10.257.197
	Controparte per valute da regolare	18.883.193	62.197.941

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	43.096.806	57.260.328
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.557.692	13.951.684
40	Oneri di gestione	- 715.346 -	706.563
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.842.346	13.245.121
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	47.939.152	70.505.449
80	Imposta sostitutiva	- 472.501 -	1.398.245
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		47.466.651	69.107.204

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

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

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione legale dei conti.

Caratteristiche strutturali

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.

I destinatari di Eurofer sono:

- i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 6.2.1998 ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL delle attività ferroviarie ed il Contratto Aziendale di Gruppo FS, costituito dalle società Ferservizi S.p.A., FS S.p.A. (oggi FS Italiane S.p.A.), Italferr S.p.A., RFI S.p.A. e Trenitalia S.p.A., sottoscritti in data 16 aprile 2003, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo stesso o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 febbraio 2007, tra FISE, ANCP e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 15 marzo 2007, tra Railion Italia S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 27 marzo 2007, tra Serfer S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Compagnia Internazionale delle Carrozze Letti e del Turismo - CICTL, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Coop. di facchinaggio Luigi Morelli e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 22 maggio 2007, tra Coop. Staff S.C.M.P., Coop. LG Service S.C.M.P. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 4 giugno 2007, tra Wasteels International Italia, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 21 giugno 2007, tra la Società Cremonini S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 31 luglio 2007, tra FS Cargo S.p.A. (attuale FS Logistica S.p.A.) e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 25 giugno 2007, tra Global Service Logistics S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 13 febbraio 2007, tra Rail Traction Company S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 marzo 2007, tra Fercredit S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato e Rappresentanze Sindacali Aziendali di Fercredit, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer.

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento - fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 sono stati istituiti il comparto Bilanciato e Garantito ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. Dal 1° febbraio 2009 è stato istituito un nuovo comparto denominato Dinamico.

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

- comparto Bilanciato le cui risorse sono affidate ai seguenti gestori : Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR Spa, Unipol Assicurazioni S.p.A., Anima SGR S.p.A. (sino al 31.12.2011 Prima SGR S.p.A.) e, per la gestione valutaria, Bnp Paribas A.M. SGR Spa;
- comparto Garantito le cui risorse sono affidate a Intesa Sanpaolo Vita Spa (sino al 31.12.2011 Eurizon Vita S.p.A.);
- comparto Dinamico le cui risorse sono affidate a Assicurazioni Generali S.p.A.

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

Comparto Bilanciato

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata. L'orizzonte temporale consigliato è di medio periodo (oltre 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso. Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%.

Strumenti finanziari:

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

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

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: la gestione del rischio cambio delle maggiori valute è affidata ad uno specifico gestore la cui attività è rivolta a ridurre il possibile impatto negativo dei movimenti dei cambi (deprezzamento delle valute di denominazione degli attivi rispetto all'Euro) senza rinunciare a beneficiare in tutto o in parte i movimenti favorevoli (apprezzamento delle valute di denominazione degli attivi rispetto all'Euro).

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione EUROFER, in data 19 maggio 2011, ha deciso di modificare il benchmark del Comparto Bilanciato, stipulando un'appendice di variazione alla convenzione sottoscritta in data 26 giugno 2008 (e con scadenza 30 giugno 2014) avente ad oggetto la gestione delle risorse del Comparto Bilanciato del Fondo Pensione EUROFER:

40% JP Morgan EGBI 1-3 anni Investment Grade;

40% JP Morgan EGBI all mat. Investment Grade;

20% DJ Sustainability WORLD Net Return

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di sei anni.

Il Comparto Bilanciato ha attiva anche una gestione valutaria specifica che ha l'obiettivo di gestire attivamente le opportune coperture di esposizione al rischio valutario. Le valute interessate sono il Dollaro Statunitense, il Dollaro Canadese, il Dollaro di Hong Kong, la Sterlina Britannica, il Franco Svizzero, lo Yen Giapponese, il Dollaro Australiano. Il Benchmark della gestione valutaria è rappresentato dalle esposizioni valutarie delle divise indicate, convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio della BCE a ogni data di valutazione.

Comparto Garantito

Il Comparto Garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia consiste nel rendimento minimo pari al tasso legale del TFR in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e nel valore dei capitali versati in caso di permanenza nel Comparto fino alla scadenza della convenzione. L'orizzonte temporale consigliato è di breve/medio periodo (fino a 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è basso. Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari:

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

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

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a un soggetto gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione EUROFER, in data 19 maggio 2011, ha deciso di modificare il benchmark del Comparto Garantito, stipulando un'appendice di variazione alla convenzione sottoscritta in data 21 giugno 2007 (con durata 5 anni) avente ad oggetto la gestione delle risorse del Comparto Garantito del Fondo Pensione EUROFER.

Alla scadenza della convenzione, il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al Gestore stesso, relativi a posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi. Il valore minimo garantito a scadenza viene calcolato sommando tutti i conferimenti netti ridotti da eventuali riscatti e anticipazioni. Il Gestore reintegrerà tutte le posizioni individuali per le quali il valore corrente a scadenza sia inferiore al suddetto montante.

Qualora nel corso della durata della Convenzione si realizzi in capo agli aderenti al Comparto Garantito uno dei seguenti eventi:

-esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto,

-comma 2 lettera c) del Decreto,

-riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del Decreto,

il comparto garantisce un rendimento almeno pari a quello legale del TFR.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (95% obbligazioni e 5% azioni) relative al seguente benchmark:

JP Morgan EGBI 1-5 anni (peso 95%)

E-Capital Ethical EMU con dividendi reinvestiti (peso 5%).

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Al gestore è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quinquennale.

Comparto Dinamico

Il Comparto Dinamico ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderatamente alta. L'orizzonte temporale consigliato è di lungo periodo (oltre i 10 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/alto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria non può essere comunque superiore al 60%.

Strumenti finanziari:

-titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;

-titoli azionari quotati su mercati regolamentati;

-OICR (in via residuale);

-previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la

capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione EUROFER, in data 19 maggio 2011, ha deciso di modificare il benchmark del Comparto Dinamico, stipulando un'appendice di variazione alla convenzione sottoscritta in data 03 ottobre 2008 (con scadenza 30 giugno 2014) avente ad oggetto la gestione delle risorse del Comparto Dinamico del Fondo Pensione EUROFER.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (50% obbligazioni e 50% azioni) relative al seguente benchmark:

30% JP Morgan EGBI 1-3 anni Investment Grade;

20% JP Morgan EGBI all mat. Investment Grade

50% MSCI WORLD Net Return

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale pluriennale.

Erogazione delle prestazioni

Nel 2009 il Fondo ha stipulato con Unipol Assicurazioni S.p.A. e con Assicurazioni Generali S.p.A. specifiche convenzioni per la erogazione delle rendite vitalizie.

La convenzione con Unipol prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, controassicurata;

La convenzione con Assicurazioni Generali prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

Banca Depositaria

Come previsto dall'art.7 del D.Lgs 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria Société Générale Securities Services S.p.A..

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

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

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

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2011 al service Previnet S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2011 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Il bilancio al 31.12.2011 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate in base alla loro vita residua.

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

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

Titoli di capitale quotati

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

Cambi

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

Crediti e debiti

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

Ratei e risconti

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.

Imposte

Il fondo pensione, ai sensi del D.L. 47 del 18/02/2000 e del successivo D.Lgs. n.252 del 05.12.2005, è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

Oneri e Proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

Contributi previdenziali

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

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

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi.

Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa. 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 dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo che precede.

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

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione.
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.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva D.L. 47/2000

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 96 unità, per un totale di 40.551 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	40.551	42.124
Aziende attive	96	74

- ⇒ Lavoratori attivi: 40.551
- ⇒ Comparto Bilanciato: 36.018
- ⇒ Comparto Garantito: 5.938
- ⇒ Comparto Dinamico: 421

La somma degli iscritti nei dei tre comparti è superiore al numero totale dei lavoratori attivi poiché 1.826 soci hanno ripartito la loro posizione su due comparti.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	37.440	44.854
TOTALE	37.440	44.854

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni di tale società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

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

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

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

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Rendiconto complessivo del Fondo Eurofer al 31.12.2011

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	557.710.914	511.941.016
a) Depositi bancari	36.906.732	20.137.007
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	379.585.126	358.126.448
d) Titoli di debito quotati	27.920.417	20.211.926
e) Titoli di capitale quotati	67.275.987	70.264.133
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	34.480.376	33.660.377
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.656.862	6.281.774
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.601.098	2.739.138
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	284.316	520.213
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.829.809	-
40 Attività della gestione amministrativa	482.197	471.304
a) Cassa e depositi bancari	419.920	423.845
b) Immobilizzazioni immateriali	14.000	-
c) Immobilizzazioni materiali	12.014	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	36.263	47.459
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	560.022.920	512.412.320

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	5.543.558	6.797.456
a) Debiti della gestione previdenziale	5.543.558	6.797.456
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	4.924.250	4.566.484
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.440.078	3.698.068
e) Debiti su operazioni forward / future	484.172	868.416
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.829.809	-
40 Passività della gestione amministrativa	609.775	473.759
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	438.780	348.537
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	170.995	125.222
50 Debiti di imposta	472.501	1.398.245
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	13.379.893	13.235.944
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	546.643.027	499.176.376
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	9.641.012	10.257.197
Controparte per valute da regolare	18.883.193	62.197.941

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	43.096.806	57.260.328
a) Contributi per le prestazioni	81.015.576	90.554.575
b) Anticipazioni	- 5.847.338	- 6.565.321
c) Trasferimenti e riscatti	- 16.356.409	- 10.222.627
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 15.714.540	- 16.506.752
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 483	- 104
i) Altre entrate previdenziali	-	557
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.557.692	13.951.684
a) Dividendi e interessi	15.513.484	14.540.257
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 9.966.768	- 588.617
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	10.976	44
40 Oneri di gestione	- 715.346	- 706.563
a) Società di gestione	- 609.707	- 610.622
b) Banca depositaria	- 105.639	- 95.941
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.842.346	13.245.121
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.136.469	1.033.776
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 179.996	- 229.489
c) Spese generali ed amministrative	- 429.711	- 374.833
d) Spese per il personale	- 347.575	- 291.876
e) Ammortamenti	- 10.652	- 21.513
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.460	9.157
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 170.995	- 125.222
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	47.939.152	70.505.449
80 Imposta sostitutiva	- 472.501	- 1.398.245
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	47.466.651	69.107.204

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare dei contributi attribuiti a ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa **€ 482.197**

a) Cassa e depositi bancari **€ 419.920**

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
Conto spese amministrative 78632	398.164	397.403
Conto spese amministrative 3725	21.608	25.950
Cassa	148	492
Totale	419.920	423.845

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 14.000**

La voce è costituita da:

- Spese su immobili di terzi, pari a € 14.000.

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 12.014**

La voce è costituita da:

- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 12.014.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	-	-
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	17.500	19.166
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	3.500	7.152
Valore finale	14.000	12.014

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 36.263

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
Anticipo a fornitori	20.697	-
Crediti verso gestione previdenziale	6.833	408
Risconti attivi	6.011	4.306
Crediti verso Enti gestori	1.724	42.745
Crediti verso banche	998	-
Totale	36.263	47.459

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 609.775

a) Trattamento di fine rapporto

€ -

Tale voce risulta a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 438.780

La voce si compone come indicato di seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
Debiti v/fornitori	93.007	9.387
Fatture da ricevere fornitori	232.807	246.877
Fatture da ricevere organi sociali	44.053	35.892
Debiti verso Enti Gestori	37.060	6.508
Altri Debiti	17.303	36.794
Erario c/rit. su redd. lav. autonomo	2.284	-
Debiti v/sindaci	852	-
Contributi a copertura oneri amministrativi da conferire	11.414	13.079
Totale	438.780	348.537

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 170.995

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2011, viene riscontato per destinarlo alla copertura degli oneri amministrativi del 2012.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.136.469

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Quote associative	545.582	526.861
Quote di iscrizione	1.302	6.940
Oneri a carico degli aderenti per liquidazione posizione	30.199	2.193
Contributi destinati alla copertura oneri amm.vi	434.164	409.217
Risconto contributi da esercizio precedente	125.222	88.565
Totale	1.136.469	1.033.776

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -179.996

La voce si compone principalmente dell'ammontare del compenso 2011 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative

€ -429.711

Le seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo della voce:

Descrizione	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
Consulenze varie	-58.823	-58.824
Spese postali, valori bollati e comunicazioni agli iscritti	-36.177	-61.321
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	-2.171	-
Società di revisione	-28.210	-29.387
Rimborso spese società di revisione	-1.815	-
Controllo interno	-73.657	-
Compensi lordi collegio dei revisori	-40.042	-48.973
Rimborso spese sindaci	-1.694	-2.328
Contributo annuale Covip	-43.763	-41.724
Affitto	-54.449	-48.001
Contratto fornitura servizi Mefop	-14.387	-11.135
Formazione e spese promozionali	-17.071	-16.503
Spese telefoniche	-13.090	-17.371
Assofondipensione	-7.116	-6.056
Spese di assistenza e manutenzione	-1.593	-
Rimborsi spese C.d.A. spese di rappresentanza	-4.408	-4.175

Spese gestione locali	-6.771	-12.161
Cancelleria e stampati	-4.417	-1.996
Premi assicurativi	-1.496	-3.362
Spese notarili	-3.397	-3.270
Spese varie	-7.475	-2.258
Acquisti libri, giornali e riviste	-3.751	-1.022
Canone Internet	-41	-1.161
Trasporti e spedizioni	-	-188
Spese hardware/software	-3.513	-2.912
Vidimazioni	-	-691
Spese per organi sociali	-384	-14
Totale	-429.711	-374.833

Si ricorda che l'articolo 7 comma 4 dello statuto prevede che le imprese provvedono al funzionamento del Fondo attraverso la copertura degli oneri relativi a sede, struttura organizzativa e beni strumentali; procedure elettorali degli organi; attività formativa e promozionale; supporto per le decisioni degli organi del Fondo in materia di gestione amministrativa e delle risorse; spese legali e notarili.

d) Spese per il personale

€ -347.575

Il Fondo non ha personale dipendente. L'importo a bilancio rappresenta il costo sostenuto per il compenso del personale in distacco (€ 313.916), per il personale interinale (€ 25.219) e il costo dei buoni pasto (€ 8.440) sostenuto per gli stessi.

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2011	2010
Dirigenti	1	1
Impiegati	5	5
Totale	6	6

e) Ammortamenti

€ -10.652

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio sostenute nell'esercizio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 2.460

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

Proventi

Interessi attivi c/c spese	4.523
Sopravvenienze attive	5.238

Arrotondamenti attivi	6
Totale	9.767

Oneri

Sopravvenienze passive	-5.028
Oneri bancari	-1.719
Altri costi e oneri	-307
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-244
Arrotondamenti passivi	-9
Totale	-7.307

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

Le sopravvenienze passive sono costituite da costi per utenze, rimborsi spese, consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi

€ -170.995

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per destinarle ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	499.337.270	461.934.671
a) Depositi bancari	32.214.369	18.437.164
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	340.885.932	319.883.457
d) Titoli di debito quotati	19.778.873	15.708.367
e) Titoli di capitale quotati	65.108.005	68.505.540
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	30.550.843	30.310.444
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.151.596	5.949.664
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.363.336	2.619.822
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	284.316	520.213
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	421.297	419.796
a) Cassa e depositi bancari	368.083	377.524
b) Immobilizzazioni immateriali	12.272	-
c) Immobilizzazioni materiali	10.531	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	30.411	42.272
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	499.758.567	462.354.467

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	4.927.019	6.401.971
a) Debiti della gestione previdenziale	4.927.019	6.401.971
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	4.894.877	4.540.736
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.410.705	3.672.320
e) Debiti su operazioni forward / future	484.172	868.416
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	534.501	421.983
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	384.615	310.446
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	149.886	111.537
50 Debiti di imposta	435.772	1.326.241
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.792.169	12.690.931
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	488.966.398	449.663.536
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	8.450.872	9.136.208
Controparte per valute da regolare	18.883.193	62.197.941

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	35.299.413	48.156.717
a) Contributi per le prestazioni	67.978.925	77.064.697
b) Anticipazioni	- 5.303.295 -	5.969.413
c) Trasferimenti e riscatti	- 13.243.721 -	7.788.898
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 14.132.496 -	15.150.045
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	76
i) Altre entrate previdenziali	-	452
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.043.769	13.140.728
a) Dividendi e interessi	14.399.504	13.501.746
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 9.355.735 -	361.018
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 604.548 -	- 612.018
a) Società di gestione	- 509.920 -	525.515
b) Banca depositaria	- 94.628 -	86.503
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.439.221	12.528.710
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	996.177	920.797
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 157.777 -	204.409
c) Spese generali ed amministrative	- 376.664 -	333.868
d) Spese per il personale	- 304.669 -	259.978
e) Ammortamenti	- 9.338 -	19.162
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.157	8.157
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 149.886 -	111.537
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	39.738.634	60.685.427
80 Imposta sostitutiva	- 435.772 -	- 1.326.241
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	39.302.862	59.359.186

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	35.557.872,243	449.663.536	31.706.340,353	390.304.350
a) Quote emesse	5.384.475,944	67.978.925	6.156.273,186	77.065.149
b) Quote annullate	-2.586.843,199	-32.679.512	-2.304.741,296	-28.908.432
c) Variazione del valore quota		4.003.449	-	11.202.469
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		39.302.862	-	59.359.186
Quote in essere alla fine dell'esercizio	38.355.504,988	488.966.398	35.557.872,243	449.663.536

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 12,646.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 12,748.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2011 un importo di € 35.299.413 e nella colonna 2010 un importo di € 48.156.717, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2011:

	31/12/2011
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	491.810.959,77
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	6.164.023,37
Crediti di imposta	
TOTALE ATTIVITA'	497.974.983,14
Passività della gestione previdenziale	3.677.936,31
Passività della gestione finanziaria	4.666.099,78
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	228.776,96
Debiti di imposta	435.772,10
TOTALE PASSIVITA'	9.008.585,15
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	488.966.397,99
Numero delle quote in essere	38.355.504,988
Valore unitario della quota	12,748

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 499.337.270

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società: Assicurazioni Generali S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A., Anima SGR (Prima SGR S.p.A. sino al 31.12.2011), e, per la gestione valutaria, Bnp Paribas Investment Partners SGR S.p.A. le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari

€ 32.214.369

La voce è composta per € 25.970.522 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 5.647.858 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 583.561 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 12.428 dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
Conti EURO Gestori	EUR	24.179.690	11.757.965
Conti JPY Gestori	JPY	39.513	48.108
Conti GBP Gestori	GBP	217.687	77.222
Conti CHF Gestori	CHF	251.782	20.123
Conti SEK Gestori	SEK	25.499	6.997
Conti DKK Gestori	DKK	5.088	2.630
Conti NOK Gestori	NOK	22.399	16.667
Conti AUD Gestori	AUD	74.950	76.300
Conti CAD Gestori	CAD	41.364	18.158
Conti USD Gestori	USD	1.112.550	179.397
Totale		25.970.522	12.203.567

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/2010
Conto contributi	EUR	5.647.858	5.864.175
Conto rimborsi	EUR	583.561	353.259
Totale		6.231.419	6.217.434

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 340.885.932

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di Stato Italia	171.044.184	185.846.544
Titoli di Stato altri paesi UE	168.661.012	132.929.162
Titoli di Stato altri paesi OCSE	1.180.736	1.107.751
Totale	340.885.932	319.883.457

d) Titoli di debito quotati**€ 19.778.873**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di debito quotati Italia	4.423.734	2.665.184
Titoli di debito quotati altri paesi UE	11.718.249	10.392.133
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	3.120.145	2.651.050
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	516.745	-
Totale	19.778.873	15.708.367

e) Titoli di capitale quotati**€ 65.108.005**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di capitale quotati Italia	1.115.988	943.058
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	28.828.041	33.191.254
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	34.434.426	32.922.002
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	729.550	1.449.226
Totale	65.108.005	68.505.540

f) Titoli di debito non quotati**€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati**€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ 30.550.843**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	30.550.843	30.310.444
Totale	30.550.843	30.310.444

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-A	LU0111753769	I.G - OICVM UE	25.829.315	5,17
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.131.625	4,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.099.811	4,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.089.452	4,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.364.140	3,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.393.289	2,48
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.908.344	2,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.471.728	2,10
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.079.102	2,02
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.007.150	2,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.053.838	1,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.925.702	1,59
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.079.480	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.980.836	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.975.289	1,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.802.866	0,96
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.286.713	0,86
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.976.705	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.909.986	0,78
BUNDES OBLIGATION 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.909.122	0,78
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.710.434	0,74
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.401.846	0,68
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.275.407	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.261.841	0,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.169.751	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.879.833	0,58
BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.864.710	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.861.399	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2013 6,15	ES0000011660	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.791.746	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.753.810	0,55
BUNDES OBLIGATION 09/10/2015 1,75	DE0001141588	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.573.652	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.561.213	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.478.159	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.451.110	0,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.369.850	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.291.760	0,46
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.257.741	0,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.233.355	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.222.244	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.162.885	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.157.708	0,43
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.151.737	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.101.920	0,42
BUNDES OBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.050.815	0,41
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	2.019.334	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.932.438	0,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.931.052	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.877.831	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.851.846	0,37
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.821.889	0,36
Altri			161.579.844	32,33
Totale		Totale Portafoglio	456.323.653	91,31

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	171.044.184	168.661.012	1.180.736	-	340.885.932
Titoli di Debito quotati	4.423.734	11.718.249	3.120.145	516.745	19.778.873
Titoli di Capitale quotati	1.115.988	28.828.041	34.434.426	729.550	65.108.005
Quote di OICR	-	30.550.843	-	-	30.550.843
Depositi bancari	32.214.369	-	-	-	32.214.369
Totale	208.798.275	239.758.145	38.735.307	1.246.295	488.538.022

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	340.885.932	19.778.873	20.405.834	30.423.537	411.494.176
USD	-	-	49.803.383	1.112.550	50.915.933
JPY	-	-	2.381.908	39.513	2.421.421
GBP	-	-	13.116.522	217.687	13.334.209
CHF	-	-	5.554.068	251.782	5.805.850
SEK	-	-	532.320	25.499	557.819
DKK	-	-	902.912	5.088	908.000
NOK	-	-	729.548	22.399	751.947
CAD	-	-	870.146	41.364	911.510
AUD	-	-	1.362.207	74.950	1.437.157
Totale	340.885.932	19.778.873	95.658.848	32.214.369	488.538.022

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore
AEGON NV	NL0000303709	13.308	EUR	1,00000	41.699
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	10.017	GBP	0,83420	354.933
BANCO BRADESCO-ADR	US0594603039	7.000	USD	1,30740	89.497
CATERPILLAR INC	US1491231015	1.598	USD	1,30740	113.089
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	US16941M1099	4.900	USD	1,30740	180.683
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	4.117	USD	1,30740	222.310
COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	12.007	GBP	0,83420	87.070
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	6.980	CHF	1,21960	127.142
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JP3481800005	4.800	JPY	100,24000	98.878
DANONE	FR0000120644	6.179	EUR	1,00000	296.644
EDENRED	FR0010908533	2.842	EUR	1,00000	53.873
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	4.522	USD	1,30740	89.183
INVENSYS PLC	GB00B19DVX61	22.007	GBP	0,83420	54.816
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	6.855	EUR	1,00000	109.600
KRAFT FOODS INC-CLASS A	US50075N1046	4.655	USD	1,30740	134.419
NEC CORP	JP3733000008	41.000	JPY	100,24000	63.395
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	US71654V4086	12.891	USD	1,30740	251.148
PRAXAIR INC	US74005P1049	1.014	USD	1,30740	84.144
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	3.724	CHF	1,21960	489.026
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	4.878	EUR	1,00000	136.333
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	1.612	EUR	1,00000	64.149
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	15.018	EUR	1,00000	68.682

TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	US8740391003	27.001	USD	1,30740	270.052
TELEFONICA SA	ES0178430E18	8.302	EUR	1,00000	110.232
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	29.452	GBP	0,83420	62.489
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	10.924	USD	1,30740	317.723
WESTPAC BANKING CORP	AU000000WBC1	8.347	AUD	1,27990	131.863
Totale					4.103.072

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

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	854	EUR	1,00000	-64.941
ARCELORMITTAL	LU0323134006	19.608	EUR	1,00000	-278.180
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	19.779	EUR	1,00000	-131.039
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	1.410	EUR	1,00000	-68.586
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	7.702	GBP	0,83420	-283.543
DUKE ENERGY CORP	US26441C1053	5.544	USD	1,30740	-94.263
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	2.789	GBP	0,83420	-49.334
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	19.850	GBP	0,83420	-118.004
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	7.733	EUR	1,00000	-43.748
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	18.685	AUD	1,27990	-343.075
NESTLE SA-REG	CH0038863350	919	CHF	1,21960	-40.393
NIKE INC -CL B	US6541061031	4.306	USD	1,30740	-326.048
NKSJ HOLDINGS INC	JP3165000005	18.000	JPY	100,24000	-267.653
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	2.668	CHF	1,21960	-117.377
REED ELSEVIER PLC	GB00B2B0DG97	51.721	GBP	0,83420	-322.229
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	1.955	CAD	1,32690	-76.131
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	US7960508882	1.678	USD	1,30740	-587.740
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	644	EUR	1,00000	-47.643
SPECTRA ENERGY CORP	US8475601097	12.561	USD	1,30740	-302.669
TESCO PLC	GB0008847096	24.689	GBP	0,83420	-118.782
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	3.221	USD	1,30740	-183.873
WOODSIDE PETROLEUM LTD	AU000000WPL2	13.042	AUD	1,27990	-316.677
Totale					-4.181.928

Posizioni in contratti derivati

Non sono aperti contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
AUD	CORTA	239.900	1,27230	188.556
AUD	LUNGA	695.000	1,27230	546.255
CAD	LUNGA	101.000	1,32150	76.428
CHF	CORTA	1.292.000	1,21560	1.062.850
CHF	LUNGA	380.000	1,21560	312.603
GBP	CORTA	3.258.069	0,83530	3.900.477
GBP	LUNGA	3.532.269	0,83530	4.228.743
JPY	CORTA	21.516.130	100,20000	214.732
JPY	LUNGA	10.560.000	100,20000	105.389
USD	CORTA	5.502.750	1,29390	4.252.840
USD	LUNGA	5.168.250	1,29390	3.994.320
Totale				18.883.193

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,359	5,287	6,358	0,000
Titoli di Debito quotati	1,783	2,388	2,838	1,325

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPMORGAN F-GLB SOCIAL RSP-A	LU0111753769	6.246.832	USD	25.829.315
Totale				25.829.315

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-313.898.068	282.048.891	-31.849.177	595.946.959
Titoli di Debito quotati	-11.481.128	4.470.105	-7.011.023	15.951.233
Titoli di Capitale quotati	-54.674.397	54.095.585	-578.812	108.769.982
Quote di OICR	-15.918.442	12.884.981	-3.033.461	28.803.423
Totali	-395.972.035	353.499.562	-42.472.473	749.471.597

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 150.153 e corrispondono allo 0,020% sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 6.151.596

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Ratei e risconti attivi su titoli	6.151.596	5.949.664
Totale	6.151.596	5.949.664

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 4.363.336**

La voce è costituita per € 42.007 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 4.103.072 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate, per € 134.574 da dividendi da incassare e, per € 83.683, da crediti per cambio comparto.

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 284.316**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2011.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 421.297**

a) Cassa e depositi bancari **€ 368.083**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 12.272**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 10.531**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 30.411**

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

50 – Crediti di imposta **€ -**

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

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 4.927.019****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 4.927.019**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso aderenti per riscatto e trasferimenti	1.341.048	2.749.249
Debiti verso aderenti per liquidazione capitale pensionamento	1.355.555	2.420.655
Debiti verso aderenti per anticipazioni	823.532	295.067
Debiti verso aderenti per cambio comparto	224.492	105.991
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	-	3.203
Erario c/ritenute su riscatti	314.284	145.181
Contributi e trasferimenti da attribuire	794.279	642.795
Contributi da rimborsare	73.829	39.830
Totale	4.927.019	6.401.971

La voce "Contributi e trasferimenti da attribuire" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2011 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati. I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2012.

b) Altre passività della gestione previdenziale**€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 4.894.877****a) Debiti per operazioni di pronti contro termine****€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi**€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 4.410.705**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso banca depositaria	24.919	23.314
Debiti verso società di gestione commissioni di gestione/overperf.	203.858	285.435
Titoli diversi da regolare c/acquisti	4.181.928	3.135.221
Debiti operazioni da regolare per giroconto liquidità conti gestori	-	228.350
Totale	4.410.705	3.672.320

e) Debiti su operazioni forward / future € 484.172

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2011.

40 - Passività della gestione amministrativa € 534.501

a) TFR € -

Il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 384.615

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 149.886

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2011, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta € 435.772

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2012.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 488.966.398

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 499.758.567, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 10.792.169.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 8.450.872

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

Controparte per valute da regolare**€ 18.883.193**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2011 a copertura del rischio di cambio.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 35.299.413

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

a) Contributi per le prestazioni € 67.978.925

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Contributi abbinati:	66.790.960	75.571.657
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>9.800.197</i>	<i>11.035.115</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>8.494.267</i>	<i>9.724.334</i>
<i>TFR</i>	<i>48.496.496</i>	<i>54.812.208</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	980.955	1.460.962
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	206.799	30.225
Recupero riscatti	211	1.853
Totale	67.978.925	77.064.697

b) Anticipazioni € -5.303.295

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

c) Trasferimenti e riscatti € -13.243.721

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Riscatti a aderenti	-6.322.550	-2.745.911
Trasferimenti associati ad altri fondi	-5.531.997	-3.309.963
Trasferimenti per cambio comparto	-1.389.174	-1.733.024
Totale complessivo	-13.243.721	-7.788.898

d) Trasformazioni in rendita € -

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2011.

e) Erogazioni in forma di capitale € -14.132.496

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

f) Premi per prestazioni accessorie € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 5.043.769

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	11.341.214	-2.181.257
Titoli di Debito quotati	930.637	-696.759
Titoli di Capitale quotati	1.821.009	-3.699.919
Quote di OICR	179.440	-2.789.114
Depositi bancari	127.204	-104.710
Risultato della gestione cambi	-	-353.386
Commissioni di negoziazione	-	-150.153
Commissioni di retrocessione	-	499.853
Altri costi	-	-44.650
Altri ricavi	-	164.360
Totale	14.399.504	-9.355.735

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

Gli altri ricavi sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione

€ -604.548

a) Società di gestione

€ -509.920

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di overperf. 2011	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di overperf. 2010
Assicurazioni Generali S.p.A.	117.745	-	105.810	36.610
UNIPOL Assicurazioni S.p.A.	117.467	-	104.072	76.427
Eurizon Capital SGR S.p.A.	93.508	-	87.348	-
Anima SGR S.p.A.	93.498	59.043	88.148	-
BNP Paribas Inv. Par. SGR S.p.A.	28.659	-	27.100	-
Totale	450.877	59.043	412.478	113.037

b) Banca Depositaria

€ -94.628

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2010 tale costo era pari a € 86.503.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 4.439.221**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 5.043.769 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 604.548.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 996.177**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Quote associative	477.395	471.552
Quote di iscrizione	262	425
Contributi destinati alla copertura oneri amm.vi	380.568	364.495
Oneri a carico degli aderenti per liquidazione posizione	26.415	1.958
Risconto contributi da esercizio precedente	111.537	82.367
Totale	996.177	920.797

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2010 che è stato rinviato all'esercizio 2011 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -157.777**

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -376.664**

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

d) Spese per il personale **€ -304.669**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando.

e) Ammortamenti **€ -9.338**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 2.157**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -149.886**

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

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -**

La voce è pari a zero.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 39.738.634**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -435.772**

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 39.302.862**

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	53.106.482	46.059.824
a) Depositi bancari	4.223.880	1.307.075
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.181.437	36.860.822
d) Titoli di debito quotati	8.141.544	4.503.559
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	2.911.275	2.967.388
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	478.897	313.676
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	169.449	107.304
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.829.809	-
40 Attività della gestione amministrativa	57.033	49.017
a) Cassa e depositi bancari	48.458	44.081
b) Immobilizzazioni immateriali	1.615	-
c) Immobilizzazioni materiali	1.387	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	5.573	4.936
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	54.993.324	46.108.841

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	505.327	381.274
a) Debiti della gestione previdenziale	505.327	381.274
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	26.942	23.694
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	26.942	23.694
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.829.809	-
40 Passività della gestione amministrativa	70.367	49.272
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	50.634	36.249
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	19.733	13.023
50 Debiti di imposta	34.931	50.787
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.467.376	505.027
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	52.525.948	45.603.814
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	1.112.556	1.066.770
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	6.574.951	7.431.794
a) Contributi per le prestazioni	11.366.083	11.659.539
b) Anticipazioni	- 478.038	- 517.469
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.796.517	- 2.353.672
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.516.094	- 1.356.707
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 483	- 1
i) Altre entrate previdenziali	-	104
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	484.701	609.069
a) Dividendi e interessi	1.019.589	966.089
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 545.864	- 357.064
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	10.976	44
40 Oneri di gestione	- 102.587	- 88.713
a) Società di gestione	- 92.667	- 80.101
b) Banca depositaria	- 9.920	- 8.612
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	382.114	520.356
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	131.146	107.515
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 20.771	- 23.867
c) Spese generali ed amministrative	- 49.588	- 38.984
d) Spese per il personale	- 40.109	- 30.356
e) Ammortamenti	- 1.229	- 2.237
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	284	952
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 19.733	- 13.023
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.957.065	7.952.150
80 Imposta sostitutiva	- 34.931	- 50.787
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.922.134	7.901.363

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.168.750,262	45.603.814	3.486.189,367	37.702.451
a) Quote emesse	1.048.826,379	11.366.083	1.072.985,740	11.659.643
b) Quote annullate	-447.163,123	-4.791.132	-390.424,845	-4.227.849
c) Variazione del valore quota		347.183		469.569
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		6.922.134		7.901.363
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.770.413,518	52.525.948	4.168.750,262	45.603.814

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 10,939.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 11,011

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2011 un importo di € 6.574.951 e nella colonna 2010 un importo di € 7.431.794, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2011:

	31/12/2011	
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	52.300.111,00	
Attività della gestione amministrativa	479.960,00	
Proventi maturati e non riscossi	-	
Crediti di imposta	-	
TOTALE ATTIVITA'		52.780.071,00
Passività della gestione previdenziale	193.457,2	
Passività della gestione finanziaria	-	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	26.941,70	
Debiti di imposta	33.723,82	
TOTALE PASSIVITA'		254.122,72
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		52.525.948,28
Numero delle quote in essere		4.770.413,518
Valore unitario della quota		11,011

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 53.106.482

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate a Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. (Eurizon Vita S.p.A. sino al 31.12.2011), la quale gestisce il patrimonio su mandato, con trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

a) Depositi bancari

€ 4.223.880

La voce è composta per € 3.151.306 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 830.752 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 240.759 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 1.063, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
Conti EURO Gestori	EUR	3.151.306	460.203
Totale		3.151.306	460.203

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
Conto contributi	EUR	830.752	800.692
Conto rimborsi	EUR	240.759	44.895
Totale		1.071.511	845.587

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 37.181.437

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di Stato Italia	20.905.044	30.176.578
Titoli di Stato altri paesi UE	16.276.393	6.684.244
Totale	37.181.437	36.860.822

d) Titoli di debito quotati

€ 8.141.544

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di debito quotati - Italia	2.823.778	-
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	4.096.847	4.503.559
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	1.220.919	-
Totale	8.141.544	4.503.559

e) Titoli di capitale quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.

€ 2.911.275

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di debito quotati altri paesi UE	2.911.275	2.967.388
Totale	2.911.275	2.967.388

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.432.109	15,33
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.546.646	8,27
BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.252.332	7,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.029.766	5,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.286.536	4,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.916.215	3,48
FRANCE (GOVT OF) 26/12/2012 8,5	FR0000570780	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.841.682	3,35
BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2012 ZERO COUPON	IT0004776164	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.566.343	2,85
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.477.318	2,69
EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	I.G - OICVM UE	1.471.585	2,68
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.458.965	2,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.376.973	2,50
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	1.028.057	1,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	992.544	1,80
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	781.199	1,42
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	725.389	1,32
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	709.741	1,29
BUNDES OBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	676.348	1,23
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	567.359	1,03
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	FI0001006165	I.G - TStato Org.Int Q UE	543.972	0,99
SANTANDER INTL DEBT SA 01/12/2015 3,381	XS0713861127	I.G - TDebito Q UE	469.280	0,85
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	I.G - OICVM UE	411.633	0,75
INTESA SANPAOLO SPA 11/04/2013 FLOATING	XS0249278655	I.G - TDebito Q IT	374.568	0,68
BANK OF SCOTLAND PLC 15/01/2014 3,875	XS0275093473	I.G - TDebito Q UE	318.842	0,58
BANK OF SCOTLAND PLC 23/05/2013 5,625	XS0365381473	I.G - TDebito Q UE	317.426	0,58
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 15/05/2013 5,25	XS0363669408	I.G - TDebito Q UE	315.674	0,57
ABBAY NATL TREASURY SERV 03/03/2014 4,125	XS0597611705	I.G - TDebito Q UE	313.879	0,57
BANCA CARIGE SPA 13/04/2013 4	XS0616804208	I.G - TDebito Q IT	313.789	0,57

CITIGROUP INC 12/11/2013 4,75	XS0180032103	I.G - TDebito Q OCSE	311.527	0,57
GOLDMAN SACHS GROUP INC 28/01/2014 4,75	XS0184927761	I.G - TDebito Q OCSE	311.482	0,57
BANK OF SCOTLAND PLC 23/10/2013 4,5	XS0178952650	I.G - TDebito Q UE	310.710	0,57
MONTE DEI PASCHI SIENA 11/11/2013 4,125	XS0625353262	I.G - TDebito Q IT	310.110	0,56
BANCO POPOLARE SC 06/04/2013 4	XS0614173622	I.G - TDebito Q IT	309.040	0,56
UBI BANCA SPCA 28/02/2013 3,875	XS0596888395	I.G - TDebito Q IT	308.662	0,56
BANCA POPOLARE DI MILANO 15/04/2013 4	XS0616474499	I.G - TDebito Q IT	306.139	0,56
UBI BANCA SPCA 21/10/2013 4,125	XS0618976582	I.G - TDebito Q IT	304.661	0,55
BBVA SENIOR FINANCE SA 23/01/2014 4,875	XS0408528833	I.G - TDebito Q UE	302.130	0,55
UNICREDIT SPA 14/01/2014 5,25	XS0408165008	I.G - TDebito Q IT	300.909	0,55
MERRILL LYNCH & CO 31/01/2014 4,45	XS0284283081	I.G - TDebito Q OCSE	300.237	0,55
BANCO POPULAR ESPANOL 04/02/2013 4,5	ES0413790124	I.G - TDebito Q UE	300.132	0,55
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 13/01/2014 4,125	ES0413211410	I.G - TDebito Q UE	299.727	0,55
FORTIS BANK SA/NV 17/01/2017 FLOATING	BE0932317507	I.G - TDebito Q UE	298.766	0,54
MERRILL LYNCH & CO 02/10/2013 4,625	XS0177573937	I.G - TDebito Q OCSE	297.673	0,54
UNICREDIT SPA 18/07/2012 FLOATING	XS0579221507	I.G - TDebito Q IT	295.899	0,54
NATIXIS 26/01/2017 FLOATING	FR0010369595	I.G - TDebito Q UE	294.366	0,54
BARCLAYS BANK PLC 30/05/2017 FLOATING	XS0301811070	I.G - TDebito Q UE	291.235	0,53
BBVA SUB CAPITAL UNIPERS 03/04/2017 FLOATING	XS0292336756	I.G - TDebito Q UE	264.681	0,48
Totale		Totale Portafoglio	48.234.256	87,71

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	20.905.044	16.276.393	-	37.181.437
Titoli di Debito quotati	2.823.778	4.096.847	1.220.919	8.141.544
Quote di OICR	-	2.911.275	-	2.911.275
Depositi bancari	4.223.880	-	-	4.223.880
Totale	27.952.702	23.284.515	1.220.919	52.458.136

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	37.181.437	8.141.544	2.911.275	4.223.880	52.458.136
Totale	37.181.437	8.141.544	2.911.275	4.223.880	52.458.136

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o forward alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,007	1,688	-
Titoli di Debito quotati	1,172	1,517	1,764

Situazioni di conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	16.139,335	EUR	1.471.585
INTESA SANPAOLO SPA 11/04/2013 FLOATING	XS0249278655	400.000	EUR	374.568
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	12.921,779	EUR	1.028.057
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	7.461,18	EUR	411.633
Totale				3.285.843

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-99.664.633	99.599.461	-65.172	199.264.094
Titoli di Debito quotati	-13.528.765	6.914.088	-6.614.677	20.442.853
Quote di OICR	-25.766.126	25.620.142	-145.984	51.386.268
Totale	-138.959.524	132.133.691	-6.825.833	271.093.215

Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 478.897

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Ratei e risconti attivi su titoli	478.897	313.676
Totale	478.897	313.676

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 169.449

La voce è costituita per € 12.388 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 157.061 da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

o) Investimenti in gestione assicurativa € -
Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € -
Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 1.829.809
La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa € 57.033
a) Cassa e depositi bancari € 48.458
La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.615
La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.387
La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 5.573
La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € -
Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 505.327

a) Debiti della gestione previdenziale € 505.327
La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso aderenti per riscatto e trasferimenti	214.813	135.833
Debiti verso aderenti per liquidazione capitale pensionamento	73.038	51.387

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso aderenti per cambio comparto	2.409	89.625
Debiti verso aderenti per anticipazioni	58.008	7.772
Erario c/ritenute su riscatti	41.375	16.952
Contributi e trasferimenti da attribuire	104.567	75.054
Contributi da rimborsare	9.720	4.651
Debiti vs. Aderenti per garanzie riconosciute	1.397	-
Totale	505.327	381.274

La voce "Contributi e trasferimenti da attribuire" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2011 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati. I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2012.

b) Altre passività della gestione previdenziale € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

20 - Passività della gestione finanziaria € 26.942

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 26.942

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso banca depositaria	2.759	2.448
Debiti verso società di gestione – commissioni di gestione/garanzia	24.183	21.246
Totale	26.942	23.694

e) Debiti su operazioni forward / future € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 1.829.809**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 70.367**

a) TFR **€ -**

Il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 50.634**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 19.733**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2011, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta **€ 34.931**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2012.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 52.525.948**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 54.993.324, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.467.376.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 1.112.556**

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.574.951

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 11.366.083

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Contributi abbinati:	10.414.718	10.719.883
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>624.139</i>	<i>894.404</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>841.304</i>	<i>694.376</i>
<i>TFR</i>	<i>8.949.275</i>	<i>9.131.103</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	844.966	909.466
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	106.399	30.067
Contributi per ristoro posizioni	-	123
Totale	11.366.083	11.659.539

b) Anticipazioni

€ -478.038

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.796.517

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Riscatti a aderenti	-1.428.469	-439.671
Trasferimenti per cambio comparto	-916.192	-1.669.118
Trasferimenti associati ad altri fondi	-451.856	-244.883
Totale complessivo	-2.796.517	-2.353.672

d) Trasformazioni in rendita

€ -

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2011.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.516.094

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

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali**€ -483**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 484.701**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	769.795	-54.403
Titoli di Debito quotati	232.126	-368.963
Quote di OICR	-	-202.099
Depositi bancari	17.668	-
Commissioni di retrocessione	-	79.822
Altri costi	-	-222
Altri ricavi	-	1
Totale	1.019.589	-545.864

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 10.976**

La voce si riferisce all'importo erogato dalla compagnia di assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione**€ -102.587****a) Società di gestione****€ -92.667**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di garanzia 2011	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di garanzia 2010
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	19.509	73.158	16.863	63.238
Totale	19.509	73.158	16.863	63.238

b) Banca Depositaria**€ -9.920**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2010 tale costo era pari a € 8.612.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 382.114**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 484.701 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 102.587.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 131.146

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Quote associative	63.539	52.138
Quote iscrizione	1.019	6.515
Contributi destinati alla copertura oneri amm.vi	50.102	42.559
Oneri a carico degli aderenti per liquidazione posizione	3.463	224
Risconto contributi da esercizio precedente	13.023	6.079
Totale	131.146	107.515

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2010, che è stato rinviato all'esercizio 2011 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -20.771

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

c) Spese generali ed amministrative

€ -49.588

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

d) Spese per il personale

€ -40.109

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando.

e) Ammortamenti

€ -1.229

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

€ -

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

€ 284

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -19.733**

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

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -**

La voce è pari a zero.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 6.597.065**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -34.931**

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 6.922.134**

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

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	5.267.162	3.946.521
a) Depositi bancari	468.483	392.768
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.517.757	1.382.169
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	2.167.982	1.758.593
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.018.258	382.545
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	26.369	18.434
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	68.313	12.012
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.867	2.491
a) Cassa e depositi bancari	3.379	2.240
b) Immobilizzazioni immateriali	113	-
c) Immobilizzazioni materiali	96	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	279	251
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.271.029	3.949.012

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	111.212	14.211
a) Debiti della gestione previdenziale	111.212	14.211
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	2.431	2.054
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.431	2.054
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	4.907	2.504
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.531	1.842
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.376	662
50 Debiti di imposta	1.798	21.217
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	120.348	39.986
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	5.150.681	3.909.026
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	77.584	54.219
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	1.222.442	1.671.817
a) Contributi per le prestazioni	1.670.568	1.830.339
b) Anticipazioni	- 66.005 -	78.439
c) Trasferimenti e riscatti	- 316.171 -	80.057
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 65.950 -	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	27
i) Altre entrate previdenziali	-	1
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.222	201.887
a) Dividendi e interessi	94.391	72.422
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 65.169 -	129.465
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 8.211 -	- 5.832 -
a) Società di gestione	- 7.120 -	- 5.006 -
b) Banca depositaria	- 1.091 -	- 826 -
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.011	196.055
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9.146	5.464
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 1.448 -	1.213
c) Spese generali ed amministrative	- 3.459 -	1.981
d) Spese per il personale	- 2.797 -	1.542
e) Ammortamenti	- 85 -	114
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	19	48
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.376 -	662
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.243.453	1.867.872
80 Imposta sostitutiva	- 1.798 -	- 21.217 -
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.241.655	1.846.655

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	324.722,408	3.909.026	178.914,765	2.062.371
a) Quote emesse	140.764,396	1.670.568	159.626,474	1.830.340
b) Quote annullate	-38.091,425	-448.126	-13.818,831	-158.523
c) Variazione del valore quota		19.213		174.838
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.241.655		1.846.655
Quote in essere alla fine dell'esercizio	427.395,379	5.150.681	324.722,408	3.909.026

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 12,038.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 12,051.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2011 un importo di € 1.222.442 e nella colonna 2010 un importo di € 1.671.817, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2011:

	31/12/2011	
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	5.228.799,18	
Attività della gestione amministrativa	-	
Proventi maturati e non riscossi	26.468,07	
Crediti di imposta	-	
TOTALE ATTIVITA'		5.255.267,25
Passività della gestione previdenziale	100.356,94	
Passività della gestione finanziaria	-	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	2.431,03	
Debiti di imposta	1.797,61	
TOTALE PASSIVITA'		104.585,58
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		5.150.681,67
Numero delle quote in essere		427.395,379
Valore unitario della quota		12,051

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 5.267.162

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

a) Depositi bancari

€ 468.483

La voce è composta per € 385.179 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 78.504 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 4.701 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 99, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
Conti EURO Gestori	EUR	354.208	280.896
Conti JPY Gestori	JPY	6.451	7.427
Conti GBP Gestori	GBP	8.567	8.140
Conti CHF Gestori	CHF	1.661	6.663
Conti SEK Gestori	SEK	1.058	1.297
Conti DKK Gestori	DKK	842	4.673
Conti USD Gestori	USD	10.402	17.564
Conti HKD Gestori	HKD	953	994
Conti NOK Gestori	NOK	1.037	686
Totale		385.179	328.340

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
Conti contributi	EUR	78.504	62.390
Conti rimborsi	EUR	4.701	1.894
Totale		83.205	64.284

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 1.517.757

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di Stato Italia	904.948	876.779
Titoli di Stato altri paesi UE	612.809	505.390
Totale	1.517.757	1.382.169

d) Titoli di debito quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito quotati.

e) Titoli di capitale quotati**€ 2.167.982**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di capitale quotati Italia	28.004	50.164
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	498.922	486.914
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	1.641.056	1.221.515
Totale	2.167.982	1.758.593

f) Titoli di debito non quotati**€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati**€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ 1.018.258**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.018.258	382.545
Totale	1.018.258	382.545

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	428.008	8,12
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	I.G - OICVM UE	407.088	7,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	406.035	7,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	277.771	5,27
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	I.G - OICVM UE	203.421	3,86
CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004572910	I.G - TStato Org.Int Q IT	199.169	3,78
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	104.710	1,99
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	104.110	1,98
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	102.664	1,95
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	LU0328474803	I.G - OICVM UE	97.723	1,85
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	94.003	1,78
UBS-ETF MSCI CANADA-A	LU0446734872	I.G - OICVM UE	82.886	1,57
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	70.355	1,33
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	58.845	1,12
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	40.376	0,77
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	39.507	0,75
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	37.196	0,71
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	35.942	0,68
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	34.469	0,65
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	33.608	0,64
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	30.009	0,57
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	28.656	0,54

ISHARES DAX DE	DE0005933931	I.G - OICVM UE	28.428	0,54
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	27.108	0,51
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	26.635	0,51
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	25.986	0,49
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	23.855	0,45
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	23.541	0,45
ELI LILLY & CO	US5324571083	I.G - TCapitale Q OCSE	23.383	0,44
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	22.712	0,43
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	22.531	0,43
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	22.074	0,42
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	US5828391061	I.G - TCapitale Q OCSE	21.725	0,41
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	21.338	0,40
EBAY INC	US2786421030	I.G - TCapitale Q OCSE	19.503	0,37
3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	19.329	0,37
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	18.532	0,35
TRAVELERS COS INC/THE	US89417E1091	I.G - TCapitale Q OCSE	18.383	0,35
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	17.679	0,34
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	17.336	0,33
CATERPILLAR INC	US1491231015	I.G - TCapitale Q OCSE	17.155	0,33
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	17.117	0,32
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	17.021	0,32
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	16.698	0,32
LOWES COS INC	US5486611073	I.G - TCapitale Q OCSE	16.359	0,31
NATIONAL OILWELL VARCO INC	US6370711011	I.G - TCapitale Q OCSE	16.289	0,31
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	16.217	0,31
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	15.978	0,30
NEWS CORP-CL A	US65248E1047	I.G - TCapitale Q OCSE	15.911	0,30
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	US2635341090	I.G - TCapitale Q OCSE	15.745	0,30
Altri			1.222.878	23,20
Totale		Totale Portafoglio	4.703.997	89,24

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	904.948	612.809	-	1.517.757
Titoli di Capitale quotati	28.004	498.922	1.641.056	2.167.982
Quote di OICR	-	1.018.258	-	1.018.258
Depositi bancari	468.483	-	-	468.483
Totale	1.401.435	2.129.989	1.641.056	5.172.480

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.517.757	1.290.378	437.512	3.245.647
USD	-	1.367.913	10.402	1.378.315
JPY	-	160.644	6.451	167.095
GBP	-	223.040	8.567	231.607
CHF	-	90.948	1.661	92.609
SEK	-	32.655	1.058	33.713
DKK	-	5.948	842	6.790
NOK	-	14.714	1.037	15.751
HKD	-	-	953	953
Totale	1.517.757	3.186.240	468.483	5.172.480

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o forward alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,637	8,245

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non vi sono posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-822.828	704.571	-118.257	1.527.399
Titoli di Capitale quotati	-1.404.182	942.279	-461.903	2.346.461
Quote di OICR	-1.336.672	665.581	-671.091	2.002.253
Totale	-3.563.682	2.312.431	-1.251.251	5.876.113

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 850 e corrispondono allo 0,014 % sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 26.369

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Ratei attivi finanziari su cedole	26.369	18.434
Totale	26.369	18.434

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 68.313

La voce è costituita per € 64.025 da crediti per cambio comparto, per € 3.561 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e, per € 727, da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa € -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa € 3.867

a) Cassa e depositi bancari € 3.379

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

b) Immobilizzazioni immateriali € 113

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

c) Immobilizzazioni materiali € 96

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 279

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

50 – Crediti di imposta € -

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 111.212

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 111.212

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso aderenti per riscatto e trasferimenti	21.662	-
Debiti verso aderenti per cambio comparto	58.699	-
Debiti verso aderenti per anticipazioni	19.996	9.299
Erario c/ritenute su riscatti	2.885	862
Contributi e trasferimenti da attribuire	7.292	3.814
Contributi da rimborsare	678	236
Totale	111.212	14.211

La voce "Debiti per contributi da attribuire" include l'ammontare dei contributi incassati nel corso del mese di dicembre 2011 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2012.

b) Altre passività della gestione previdenziale

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 2.431

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse

€ -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 2.431

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Debiti verso banca depositaria	451	387
Debiti verso società di gestione – commissioni di gestione/overperf.	1.980	1.667
Totale	2.431	2.054

e) Debiti su operazioni forward / future € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa € 4.907

a) TFR € -

Il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 3.531

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 1.376

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2011, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta € 1.798

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2012.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 5.150.681

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 5.271.029 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 120.348.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 77.584

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza il mese di dicembre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.222.442

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.670.568

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Contributi abbinati:	871.191	699.521
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>190.916</i>	<i>156.732</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>83.857</i>	<i>68.963</i>
<i>TFR</i>	<i>596.418</i>	<i>473.826</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	755.683	1.096.250
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	43.694	34.422
Contributi per ristoro posizioni	-	146
Totale	1.670.568	1.830.339

b) Anticipazioni

€ -66.005

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -316.171

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Riscatti a aderenti	-39.054	-15.480
Trasferimenti per cambio comparto	-277.117	-64.577
Totale complessivo	-316.171	-80.057

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -65.950

La voce contiene l'importo delle liquidazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno 2011.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 29.222

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	40.047	21.319
Titoli di Capitale quotati	44.109	-49.625
Quote di OICR	7.933	-35.018
Depositi bancari	2.302	-3.041
Commissioni di negoziazione	-	-850
Commissioni di retrocessione	-	3.599
Altri costi	-	-1.559
Altri ricavi	-	6
Totale	94.391	-65.169

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

40 – Oneri di gestione € -8.211

a) Società di gestione € -7.120

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di overperf. 2011	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di overperf. 2010
Assicurazioni Generali S.p.A.	7.120	-	5.006	-
Totale	7.120	-	5.006	-

b) Banca Depositaria € -1.091

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2010 tale costo era pari a € 826.

50 – Margine della gestione finanziaria € 21.011

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 29.222 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 8.211.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 9.146**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Contributi destinati alla copertura oneri amministrativi	3.494	2.163
Quote associative	4.648	3.171
Quote iscrizione	21	-
Risconto contributi da esercizio precedente	662	119
Oneri a carico degli aderenti per liquidazione posizione	321	11
Totale	9.146	5.464

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2010, che è stato rinviato all'esercizio 2011 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -1.448**

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

c) Spese generali ed amministrative**€ -3.459**

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

d) Spese per il personale**€ -2.797**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando.

e) Ammortamenti**€ -85**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi**€ 19**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -1.376**

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

I) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -**

La voce è pari a zero.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ 1.243.453**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva**€ -1.798**

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 1.241.655**

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