



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI  
DELL'INDUSTRIA TESSILE-ABBIGLIAMENTO, DELLE CALZATURE E  
DEGLI ALTRI SETTORI INDUSTRIALI DEL SISTEMA MODA.**

**BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2011**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Smeraldo**
- **Rendiconto Garanto**
- **Rendiconto Zaffiro**
- **Rendiconto Rubino**

**FONDO PENSIONE PREVIMODA**  
**BILANCIO AL 31/12/2011**

STATO PATRIMONIALE				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>		<i>31/12/2010</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
20 Investimenti in gestione		571.855.015		510.063.735
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		701.577		218.469
40 Attivita' della gestione amministrativa		929.074		906.119
50 Crediti di imposta		687.477		0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>574.173.143</b>		<b>511.188.323</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-4.599.892		-6.959.321
20 Passività della gestione finanziaria		-281.338		-1.469.652
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-701.577		-218.469
40 Passivita' della gestione amministrativa		-929.074		-906.119
50 Debiti di imposta		-28.683		-2.332.891
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-6.540.564</b>		<b>-11.886.452</b>
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		567.632.579		499.301.871
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>33.947.580</b>		<b>34.530.110</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>		<i>31/12/2010</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		72.426.425		74.276.887
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		-3.755.110		23.365.408
40 Oneri di gestione		-999.401		-857.506
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-4.754.511		22.507.902
60 Saldo della gestione amministrativa		0		0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		67.671.914		96.784.789
80 Imposta sostitutiva		658.794		-2.332.891
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>68.330.708</b>		<b>94.451.898</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>		<i>31/12/2010</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Investimenti diretti</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	0		0	
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>571.855.015</b>		<b>510.063.735</b>
a) Depositi bancari	22.429.482		15.065.490	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	329.501.853		288.572.193	
d) Titoli di debito quotati	49.028.332		44.069.341	
e) Titoli di capitale quotati	123.410.996		101.109.209	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	40.519.771		55.369.270	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	6.252.574		5.146.413	
m) Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	712.007		731.819	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>701.577</b>		<b>218.469</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>929.074</b>		<b>906.119</b>
a) Cassa e depositi bancari	669.723		595.264	
b) Immobilizzazioni immateriali	1.173		1.548	
c) Immobilizzazioni materiali	21.340		27.179	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	236.838		282.128	
<b>50 Crediti di imposta</b>		<b>687.477</b>		<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	687.477		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>574.173.143</b>		<b>511.188.323</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>-4.599.892</b>		<b>-6.959.321</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-3.457.155		-5.944.779	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.142.737		-1.014.542	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-281.338</b>		<b>-1.469.652</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-258.507		-230.428	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-22.831		-1.239.224	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>-701.577</b>		<b>-218.469</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>-929.074</b>		<b>-906.119</b>
a) TFR	0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-371.559		-358.412	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-557.515		-547.707	
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>-28.683</b>		<b>-2.332.891</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-28.683		-2.332.891	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-6.540.564</b>		<b>-11.886.452</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>567.632.579</b>		<b>499.301.871</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>33.947.580</b>		<b>34.530.110</b>
Crediti per operazioni di vendite a termine in divisa	4.348.568		4.873.045	
Crediti per contributi da ricevere	29.598.232		29.656.285	
Crediti per titoli MEFOP in conto deposito	780		780	

<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>		<i>31/12/2010</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>72.426.425</b>		<b>74.276.887</b>
a) Contributi per le prestazioni	114.772.673		129.471.964	
b) Anticipazioni	-4.209.596		-3.500.234	
c) Trasferimenti e riscatti	-30.976.219		-51.694.843	
d) Trasformazioni in rendita	-11.435		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-7.148.998		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
g) Prestazioni acquisite	0		0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0		0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>-3.755.110</b>		<b>23.365.408</b>
a) Dividendi e interessi	16.479.705		13.331.471	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-20.234.815		10.033.937	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>-999.401</b>		<b>-857.506</b>
a) Societa' di gestione	-875.911		-750.798	
b) Banca depositaria	-123.490		-106.708	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>-4.754.511</b>		<b>22.507.902</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.044.570		2.073.029	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-364.804		-443.192	
c) Spese generali ed amministrative	-712.989		-657.699	
d) Spese per il personale	-404.045		-406.688	
e) Ammortamenti	-11.458		-12.496	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	6.241		-5.247	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-557.515		-547.707	
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)</b>		<b>67.671.914</b>		<b>96.784.789</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>658.794</b>		<b>-2.332.891</b>
a) Imposta sostitutiva	658.794		-2.332.891	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>68.330.708</b>		<b>94.451.898</b>

STATO PATRIMONIALE	BILANCIO AL 31.12.11					TOTALE	TOTALE
	PARTE TRANSITORIE COMUNALI COMPARTII	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2011	2010
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo							
10 Investimenti diretti							
20 Investimenti in gestione	966.340	468.103.546	67.670.711	24.282.666	10.831.752	571.855.015	510.063.735
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			701.577			701.577	218.469
40 Attività della gestione amministrativa	0	791.064	96.795	29.953	11.262	929.074	906.119
50 Crediti di imposta	0	654.780	0	7.783	24.914	687.477	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>966.340</b>	<b>469.549.390</b>	<b>68.469.083</b>	<b>24.320.402</b>	<b>10.867.928</b>	<b>574.173.143</b>	<b>511.188.323</b>
	PARTE TRANSITORIE COMUNALI COMPARTII	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2011	2010
<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo							
10 Passività della gestione previdenziale	-966.340	-2.820.523	-612.533	-109.170	-91.326	-4.599.892	-6.959.321
20 Passività della gestione finanziaria	0	-228.003	-36.643	-10.122	-6.570	-281.338	-1.469.652
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			-701.577			-701.577	-218.469
40 Passività della gestione amministrativa	0	-791.064	-96.795	-29.953	-11.262	-929.074	-906.119
50 Debiti di imposta	0	0	-28.683	0	0	-28.683	-2.332.891
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-966.340</b>	<b>-3.839.590</b>	<b>-1.476.231</b>	<b>-149.245</b>	<b>-109.158</b>	<b>-6.540.564</b>	<b>-11.886.452</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>465.709.800</b>	<b>66.992.852</b>	<b>24.171.157</b>	<b>10.758.770</b>	<b>567.632.579</b>	<b>499.301.871</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>							
Crediti per Titoli Mefopin conto Deposito	780					780	780
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	0	4.319.925			28.643	4.348.568	4.873.045
Crediti per contributi da ricevere	0	23.610.357	3.818.537	1.429.920	739.418	29.598.232	29.656.285
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>BILANCIO AL 31.12.11</b>					<b>TOTALE</b>	<b>TOTALE</b>
	PARTE TRANSITORIE COMUNALI COMPARTII	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2011	2010
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo							
10 Saldo della gestione previdenziale	0	56.579.157	8.384.746	4.365.837	3.096.685	72.426.425	74.276.887
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	-4.144.196	555.803	19.905	-186.622	-3.755.110	23.365.408
40 Oneri di gestione	0	-801.336	-140.463	-38.422	-19.180	-999.401	-857.506
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	-4.945.532	415.340	-18.517	-205.802	-4.754.511	22.507.902
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0	0
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>0</b>	<b>51.633.625</b>	<b>8.800.086</b>	<b>4.347.320</b>	<b>2.890.883</b>	<b>67.671.914</b>	<b>96.784.789</b>
80 Imposta sostitutiva	0	654.780	-28.683	7.783	24.914	658.794	-2.332.891
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>0</b>	<b>52.288.405</b>	<b>8.771.403</b>	<b>4.355.103</b>	<b>2.915.797</b>	<b>68.330.708</b>	<b>94.451.898</b>

STATO PATRIMONIALE	BILANCIO AL 31.12.11					TOTALE	TOTALE
	PARITTE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2011	2010
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo							
<b>10 Investimenti diretti</b>							
a) Azioni e quote di società immobiliari		0	0	0	0		0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0	0	0	0		0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0	0	0	0		0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>966.340</b>	<b>468.103.546</b>	<b>67.670.711</b>	<b>24.282.666</b>	<b>10.831.752</b>	<b>571.855.015</b>	<b>510.063.735</b>
a) Depositi bancari	957.523	16.377.843	3.864.284	814.296	415.536	22.429.482	15.065.490
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0	0	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0	259.519.432	48.832.665	17.467.949	3.681.807	329.501.853	288.572.193
d) Titoli di debito quotati	0	38.002.215	10.237.988	554.647	233.482	49.028.332	44.069.341
e) Titoli di capitale quotati	0	120.016.688	0	1.251.989	2.142.319	123.410.996	101.109.209
f) Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	28.578.670	3.784.578	3.926.188	4.230.335	40.519.771	55.369.270
i) Opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	8.817	5.039.842	881.649	248.097	74.169	6.252.574	5.146.413
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	568.856	69.547	19.500	54.104	712.007	731.819
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			<b>701.577</b>			<b>701.577</b>	<b>218.469</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>791.064</b>	<b>96.795</b>	<b>29.953</b>	<b>11.262</b>	<b>929.074</b>	<b>906.119</b>
a) Cassa e depositi bancari	0	567.122	71.727	22.301	8.573	669.723	595.264
b) Immobilizzazioni immateriali	0	993	126	39	15	1.173	1.548
c) Immobilizzazioni materiali	0	18.071	2.285	711	273	21.340	27.179
d) Altre attività della gestione amministrativa	0	204.878	22.657	6.902	2.401	236.838	282.128
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>654.780</b>	<b>0</b>	<b>7.783</b>	<b>24.914</b>	<b>687.477</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	654.780	0	7.783	24.914	687.477	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>966.340</b>	<b>469.549.390</b>	<b>68.469.083</b>	<b>24.320.402</b>	<b>10.867.928</b>	<b>574.173.143</b>	<b>511.188.323</b>
<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo							
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-966.340</b>	<b>-2.820.523</b>	<b>-612.533</b>	<b>-109.170</b>	<b>-91.326</b>	<b>-4.599.892</b>	<b>-6.959.321</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-554.079	-2.325.694	-435.099	-86.351	-55.932	-3.457.155	-5.944.779
b) Altre passività della gestione previdenziale	-412.261	-494.829	-177.434	-22.819	-35.394	-1.142.737	-1.014.542
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>-228.003</b>	<b>-36.643</b>	<b>-10.122</b>	<b>-6.570</b>	<b>-281.338</b>	<b>-1.469.652</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0	0	0	0	0
b) Opzioni emesse	0	0	0	0	0	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	-206.524	-36.643	-10.122	-5.218	-258.507	-230.428
d) Altre passività della gestione finanziaria	0	-21.479	0	0	-1.352	-22.831	-1.239.224
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			<b>-701.577</b>			<b>-701.577</b>	<b>-218.469</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>-791.064</b>	<b>-96.795</b>	<b>-29.953</b>	<b>-11.262</b>	<b>-929.074</b>	<b>-906.119</b>
a) TFR	0	0	0	0	0	0	0
b) Altre passività della gestione amministrativa	0	-307.645	-47.159	-12.119	-4.636	-371.559	-358.412
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-483.419	-49.636	-17.834	-6.626	-557.515	-547.707
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-28.683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-28.683</b>	<b>-2.332.891</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0	-28.683	0	0	-28.683	-2.332.891
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-966.340</b>	<b>-3.839.590</b>	<b>-1.476.231</b>	<b>-149.245</b>	<b>-109.158</b>	<b>-6.540.564</b>	<b>-11.886.452</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>465.709.800</b>	<b>66.992.852</b>	<b>24.171.157</b>	<b>10.758.770</b>	<b>567.632.579</b>	<b>499.301.871</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>							
Crediti per Titoli Mefop in conto Deposito	780					780	780
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	0	4.319.925			28.643	4.348.568	4.873.045
Crediti per contributi da ricevere	0	23.610.357	3.818.537	1.429.920	739.418	29.598.232	29.656.285

CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.11					TOTALE	TOTALE
	PARTE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2011	2010
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo							
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	0	<b>56.579.157</b>	<b>8.384.746</b>	<b>4.365.837</b>	<b>3.096.685</b>	<b>72.426.425</b>	<b>74.276.887</b>
a) Contributi per le prestazioni	0	87.702.828	16.104.793	7.054.444	3.910.608	114.772.673	129.471.964
b) Anticipazioni	0	-3.401.032	-557.356	-178.773	-72.435	-4.209.596	-3.500.234
c) Trasferimenti e riscatti	0	-22.518.206	-5.350.507	-2.377.957	-729.549	-30.976.219	-51.694.843
d) Trasformazioni in rendita	0	-11.435	0	0	0	-11.435	0
e) Erogazioni in forma capitale	0	-5.192.998	-1.812.184	-131.877	-11.939	-7.148.998	0
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0	0	0	0	0
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	0	0	0	0	0	0	0
a) Dividendi	0	0	0	0	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0	0
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	0	<b>-4.144.196</b>	<b>555.803</b>	<b>19.905</b>	<b>-186.622</b>	<b>-3.755.110</b>	<b>23.365.408</b>
a) Dividendi e interessi	0	14.112.164	1.636.124	559.554	171.863	16.479.705	13.331.471
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	-18.256.360	-1.080.321	-539.649	-358.485	-20.234.815	10.033.937
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0	0	0	0	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	0	<b>-801.336</b>	<b>-140.463</b>	<b>-38.422</b>	<b>-19.180</b>	<b>-999.401</b>	<b>-857.506</b>
a) Societa' di gestione	0	-700.092	-125.785	-33.166	-16.868	-875.911	-750.798
b) Banca depositaria	0	-101.244	-14.678	-5.256	-2.312	-123.490	-106.708
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	0	<b>-4.945.532</b>	<b>415.340</b>	<b>-18.517</b>	<b>-205.802</b>	<b>-4.754.511</b>	<b>22.507.902</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	0	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	1.742.917	208.778	67.277	25.598	2.044.570	2.073.029
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	-308.916	-39.071	-12.148	-4.669	-364.804	-443.192
c) Spese generali ed amministrative	0	-603.760	-76.361	-23.742	-9.126	-712.989	-657.699
d) Spese per il personale	0	-342.145	-43.273	-13.455	-5.172	-404.045	-406.688
e) Ammortamenti	0	-9.703	-1.227	-381	-147	-11.458	-12.496
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	5.026	790	283	142	6.241	-5.247
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-483.419	-49.636	-17.834	-6.626	-557.515	-547.707
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTEIMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	0	<b>51.633.625</b>	<b>8.800.086</b>	<b>4.347.320</b>	<b>2.890.883</b>	<b>67.671.914</b>	<b>96.784.789</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	0	<b>654.780</b>	<b>-28.683</b>	<b>7.783</b>	<b>24.914</b>	<b>658.794</b>	<b>-2.332.891</b>
a) Imposta sostitutiva	0	654.780	-28.683	7.783	24.914	658.794	-2.332.891
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	0	<b>52.288.405</b>	<b>8.771.403</b>	<b>4.355.103</b>	<b>2.915.797</b>	<b>68.330.708</b>	<b>94.451.898</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

### Informazioni generali

#### I. Caratteristiche strutturali del Fondo

PREVIMODA è un Fondo pensione complementare senza scopo di lucro costituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993 n. 124 e successive modifiche operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire, agli associati aventi diritto, prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di PREVIMODA sono i lavoratori operai, intermedi, impiegati e quadri con rapporto di lavoro con imprese del settore tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda che applicano i CCNL stipulati dalle stesse organizzazioni sindacali dei lavoratori che stipulano i CCNL per gli addetti dei settori tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda e affini.

Il Fondo in data 26 aprile 2001 ha ottenuto dalla COVIP l'autorizzazione all'esercizio dell'attività.

Il bilancio - secondo quanto previsto dall'art. 17 comma 2 lettera g) del D.Lgs. 124/1993 e successive modifiche - è stato redatto applicando le Istruzioni dettate dalla Covip con la Deliberazione del 17 giugno 1998 e si è adeguato alle disposizioni del D.lgs del 05/12/2005.

I criteri di redazione sono quelli stabiliti dal paragrafo 1.3 della parte I della delibera Covip del 17 giugno 1998.

Il bilancio è redatto in Euro, la contabilità è stata da subito tenuta nella valuta dell'Unione monetaria europea.

A partire dalle ore 24.00 del 30 giugno 2007, PREVIMODA ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio.

Di seguito le linee di investimento del patrimonio:

- Comparto Smeraldo (Linea Bilanciata), nuova denominazione assunta a partire dal 1° gennaio 2008 dal comparto Bilanciato attivo dal 30 giugno 2007 che a sua volta ha continuato la gestione monocomparto, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Dexia Asset Management Belgium.

- Comparto Garantito attivo dal 30 giugno 2007 destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente, la cui gestione è stata affidata al gestore Eurizon Capital SGR Spa.

- Comparto Zaffiro (Linea Bilanciata Prudente) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata con anche la presenza di una componente azionaria (20%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Dexia Asset Management Belgium.

- Comparto Rubino (Linea Dinamica) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli obbligazionari (40%) e titoli di capitale (60%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Dexia Asset Management Belgium.

#### **Gestione amministrativa**

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Insurance Services SpA.

#### **Banca depositaria**

A partire dal 1 marzo 2009 la nuova banca è SGSS S.p.A. – Società Generale Securities Services.

## **Gestori finanziari**

I gestori finanziari individuati dal Consiglio di Amministrazione sono Pioneer Investment Management SgrpA, Credit Suisse (Italy) S.p.A., Dexia Asset Management SA per i comparti Smeraldo, Zaffiro e Rubino e Eurizon Capital Sgr pA per il comparto Garantito.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, nella riunione del 29 Novembre 2007 il testo di convenzione con i Gestori Finanziari, successivamente inviato in COVIP per approvazione, e da questa approvato in data 01 febbraio 2008.

In data 15 ottobre 2004 il patrimonio del Fondo, precedentemente tenuto in liquidità, è stato conferito ai tre gestori, che nella seconda metà del mese di ottobre hanno compiuto i passi necessari per adeguare la composizione del portafoglio alla linea dettata dal benchmark. Dal 1 novembre 2004 ha avuto inizio la rilevazione del confronto con il benchmark.

## **Società di revisione**

Con delibera assembleare del 28 aprile 2011, l'incarico di controllo contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2011-2012 è stato affidato alla "Ria & Partners S.p.A.", con sede in Milano.

## **I.I Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione applicati sono stati quelli raccomandati dalla Covip al paragrafo 1.5 della Parte I della citata Deliberazione del 17 giugno 1998, in particolare:

- 1 Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale come da Delibera COVIP del 17.06.1998;
- 2 Le immobilizzazioni materiali, rappresentate dagli acquisti di macchine e realizzazione di impianti e da arredi da ufficio utilizzati nella sede del Fondo, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, rispettivamente, con aliquote del 20% e del 12%;
- 3 Le immobilizzazioni immateriali, rappresentate dal servizio di progettazione grafica del sito, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, con aliquota del 20%;
- 4 I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi che non hanno trovato la correlativa spesa nel corso dell'esercizio sono stati riscontati all'esercizio successivo;
- 5 Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica;
- 6 I contributi sono registrati tra le entrate nel conto economico solo una volta che sono stati abbinati.

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

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno stato patrimoniale, da conto economico e da una nota integrativa.

Le spese amministrative sono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti sulla base del budget e del flusso contributivo del periodo.

In sede di chiusura dell'esercizio sono stati ripartiti i costi effettivi, con lo stesso metodo proporzionale, ai vari comparti così come disposto dal fondo in fase di avvio della gestione multicomparto. Per maggior chiarezza espositiva si rimanda al dettaglio della gestione amministrativa esposta nel presente documento.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto in analogia a quanto avviene per le commissioni di Banca depositaria.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 966.340:

- Il saldo del conto corrente contributi 22490, pari ad Euro 885.686, che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alla gestione finanziaria dei comparti.
- Il saldo del conto corrente di transito liquidità 24716, pari ad Euro 18.
- Il saldo del conto corrente rimborsi aziende/aderenti 22492, pari ad Euro 58.102 per contributi da rimborsare alle aziende.
- Il saldo positivo di Euro 13.717 riferito al credito verso la gestione amministrativa.
- Il saldo positivo di Euro 8.817 riferito a partite patrimoniali accertate ma non ancora trasferite ai comparti di competenza.

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 966.340:

- Il saldo dei debiti per contributi da abbinare e da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 870.933, che accoglie la contropartita dei contributi incassati e che sono in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- Il saldo negativo di Euro 8.817 riferito a partite patrimoniali non ancora trasferite ai comparti di competenza;
- Il saldo negativo di Euro 28.488 per debiti per contributi da liquidare;
- Il saldo negativo di Euro 58.102 per debiti verso aziende per contributi da rimborsare.

Alla data di approvazione del presente Bilancio, i contributi che al 31/12/11 risultano in via di abbinamento, sono ridotti a Euro 14.391

### I.III Compensi corrisposti agli organi sociali

I compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, come deliberato sono di seguito dettagliati:

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
AMMINISTRATORI	82.693	81.955
SINDACI	33.119	31.379
<b>TOTALE</b>	<b>115.812</b>	<b>113.334</b>

### I.V Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Di seguito l'andamento delle quote a tutto il 2011:

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2011	Controvalore 2011	Numero 2010	Controvalore 2010
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	<b>37.255.020,116</b>	<b>499.301.871</b>	<b>31.202.461,238</b>	<b>404.849.973</b>
QUOTE EMESSE	8.771.656.966	114.772.673	10.255.130.343	129.471.964
QUOTE ANNULLATE	-3.257.698,598	-42.346.248	-4.202.571,465	-55.195.077
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	-4.095.717	0	20.175.011
<b>TOTALE</b>	<b>42.768.978,484</b>	<b>567.632.579</b>	<b>37.255.020,116</b>	<b>499.301.871</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale della Gestione Amministrativa

### II.I Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 929.074. Le stesse si dividono in:

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2011 la voce cassa e depositi bancari, pari a € 669.723 comprende la cassa che il Fondo utilizza per far fronte alle spese minute e i depositi bancari detenuti presso la banca depositaria per fare fronte alle spese di natura amministrativa.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
CASSA E VALORI BOLLATI	747	983
C/C 22491 CONTO DI SERVIZIO	11.805	19.202
C/C 72426 CONTO DI SERVIZIO	657.171	575.079
<b>TOTALE</b>	<b>669.723</b>	<b>595.264</b>

#### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2011 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a € 1.173. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2011, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2011	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2010	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2011	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2011	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ONERI PLURIENNALI	11.158	615	11.773	9.610	990	10.600	1.173
<b>TOTALI</b>	<b>11.158</b>	<b>615</b>	<b>11.773</b>	<b>9.610</b>	<b>990</b>	<b>10.600</b>	<b>1.173</b>

#### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2011 la voce immobilizzazioni materiali è pari a € 21.340. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2011, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2011	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2010	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2011	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2011	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
MOBILI E ARREDI	45.893	0	45.893	32.374	4.111	36.485	9.408
MACCHINE ELETTRONICHE	54.903	4.629	59.532	43.915	5.467	49.382	10.150
IMPIANTO TELEFONICO	14.814	0	14.814	12.142	890	13.032	1.782
<b>TOTALI</b>	<b>115.610</b>	<b>4.629</b>	<b>120.239</b>	<b>88.431</b>	<b>10.468</b>	<b>98.899</b>	<b>21.340</b>

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2011 le altre attività della gestione amministrativa presentano un saldo di € 236.838, segue il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
CREDITI VERSO GESTIONE PREVIDENZIALE	127.490	129.606
CREDITI PER QUOTE ASSOCIATIVE	93.154	103.726
CREDITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	8.133	40.316
CREDITI PER CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA DI ONERI AMMINISTRATIVI	4.686	4.220
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	1.900	2.869
RATEI INTERESSI ATTIVI	1.465	1.026
CREDITI VERSO INPS PER CONTR. DA RIMBORSARE	0	362
CREDITI VERSO COMPARTI	10	3
<b>TOTALE</b>	<b>236.838</b>	<b>282.128</b>

### Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 929.074. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2011 il fondo trattamento fine rapporto è pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2011 le altre passività della gestione amministrativa, pari a € - 371.559, comprendono i debiti di varia natura, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, i debiti verso l'erario e INPS, ecc., come da dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-179.870	-232.069
DEBITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	-8.133	-40.316
RATEI PASSIVI PER FERIE E PERMESSI PERSONALE DIPENDENTE	-27.320	-23.848
ERARIO C/RITENUTE LA VORATORI AUTONOMI	-17.471	-11.720
INPS C/CONTRIBUTI LA VORATORI DIPENDENTI	-12.837	-11.488
ERARIO C/RITENUTE LA VORATORI DIPENDENTI	-8.437	-8.893
FONDO PREVIMODA	-8.186	-7.161
ACCANTONAMENTO INPS FERIE E PERMESSI	-7.264	-6.263
INPS C/CONTRIBUTI COLLABORATORI E LA VORATORI AUTONOMI	-8.448	-5.375
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA DI ONERI AMMINISTRATIVI	-4.696	-4.219
DEBITI V/FORNITORI	-6.400	-3.501
FONDO PREVINDAI	-2.975	-2.979
FASI ASSISTENZA SANITARIA	-908	-473
INAIL	-82	-107
DEBITI V/GESTIONE PREVIDENZIALE	-78.532	0
<b>TOTALE</b>	<b>-371.559</b>	<b>-358.412</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2011 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a € - 557.515. La voce rappresenta il residuo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-557.515	-547.707
<b>TOTALE</b>	<b>-557.515</b>	<b>-547.707</b>

## Analisi delle voci del Conto Economico della Gestione Amministrativa

### Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

*a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2011 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi, pari a € 2.044.570, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2011, interessi legali e quote associative dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

<b>CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA DEGLI ONERI AMM.VI	1.232.516	1.298.416
QUOTE ASSOCIATIVE RINVIATE DALL'ESERCIZIO PRECEDENTE	547.708	451.704
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	127.378	129.607
CONTRIBUTI QUIESCENTI	93.225	144.195
INTERESSI LEGALI	37.236	41.508
QUOTE DI AVVIAMENTO	4.490	6.217
QUOTE DI ISCRIZIONE	2.017	1.382
<b>TOTALE</b>	<b>2.044.570</b>	<b>2.073.029</b>

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2011 la voce oneri amministrativi acquistati da terzi, pari a € - 364.804, riguarda prevalentemente il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

<b>ONERI PER SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
SERVICE GESTIONE AMMINISTRATIVA E CONTABILE	-356.272	-399.344
CONTROLLO INTERNO *	0	-22.800
CONTROLLO FINANZIARIO *	0	-21.048
ELABORAZIONE PAGHE E CONTRIBUTI PER IL PERSONALE DIPENDENTE	-8.532	0
<b>TOTALE</b>	<b>-364.804</b>	<b>-443.192</b>

\* A differenza degli anni precedenti le voci di costo relative al controllo interno e al controllo finanziario sono state riclassificate tra le spese generali ed amministrative.

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2011 le spese generali e amministrative sono pari a € - 712.989 e sono così composte:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
SPESE GENERALI UFFICIO	-194.434	-183.029
SPESE PROMOZIONALI	-125.805	-133.439
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-82.693	-81.955
SPESE COMUNICAZIONI ANNUALI AGLI ISCRITTI	-72.749	-64.352
CONTRIBUTO DI VIGILANZA COVIP	-53.337	-53.886
GESTIONE DOCUMENTALE	-33.568	-36.520
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL COLLEGIO DEI REVISORI	-33.119	-31.379
CONTROLLO INTERNO FINANZIARIO *	-25.200	0
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-22.920	-19.819
CONTROLLO INTERNO AMMINISTRATIVO *	-22.895	0
CONSULENZE VARIE	-13.744	-17.365
CONTROLLO CONTABILE	-13.500	-14.790
SPESE PER INVIO CERTIFICAZIONI FISCALI AGLI ISCRITTI	-9.240	-8.090
SPESE ASSICURAZIONE	-7.946	-7.946
SPESE LIBRI SOCIALI	-1.388	-3.886
ACQUISTO HW E SW FINO A EURO 516	-451	-973
SPESE PER ELEZIONI	0	-270
<b>TOTALE</b>	<b>-712.989</b>	<b>-657.699</b>

\* A differenza degli anni precedenti le voci di costo relative al controllo interno e al controllo finanziario sono state riclassificate tra le spese generali ed amministrative.

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2011 le spese per il personale dipendente del Fondo ammontano a € - 404.045 e sono così composte:

SPESE PER IL PERSONALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
STIPENDI	-279.632	-273.847
CONTRIBUTI INPS	-74.882	-72.878
TFR	-19.183	-16.574
TICKETS	-9.422	-9.917
FASI ASS.ZA SANITARIA INTEGRATIVA	-4.167	-3.815
CONTRIBUTI FONDI PREVIDENZIALI INTEGRATIVI	-3.606	-3.479
COSTO PER FERIE/PERMESSI	-3.473	-8.483
CONTRIBUTI FONDI PREVIDAI	-2.783	-5.221
FORMAZIONE	-2.598	-7.370
ASSIDAI ASS.ZA SANITARIA DIRIGENTI	-2.306	-2.039
INPS PER FERIE/PERMESSI	-1.003	-2.101
INAIL	-988	-965
ARROTONDAMENTI SU STIPENDI	-2	1
<b>TOTALE</b>	<b>-404.045</b>	<b>-406.688</b>

**COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE**

La tabella seguente riporta la numerosità media del personale dipendente fra il 31/12/2010 ed il 31/12/2011, diviso per categorie.

CATEGORIA	2011	2010
DIRIGENTI	1	1
IMPIEGATI	9	9
<b>TOTALE</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2011 la voce ammortamenti si riferisce all'ammortamento di mobili e arredi, macchine elettroniche, impianto telefonico acquistati e oneri pluriennali. Le quote ammortamento, calcolate sulla base dei coefficienti esposti nelle informazioni generali fra i criteri di valutazione, sono pari a € - 11.458 e sono così composti:

AMMORTAMENTI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
AMM.TO ONERI PLURIENNALI	-990	-1.481
AMM.TO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-10.468	-11.015
<b>TOTALE</b>	<b>-11.458</b>	<b>-12.496</b>

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2011 la voce oneri e proventi diversi, di seguito dettagliata, è pari a € 6.241 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
INTERESSI ATTIVI C/C DI SERVIZIO	5.205	2.356
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	2.600	4.531
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	-1.107	-11.710
SPESE BANCA C/C DI SERVIZIO	-457	-424
<b>TOTALE</b>	<b>6.241</b>	<b>-5.247</b>

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 557.515, e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-557.515	-547.707
<b>TOTALE</b>	<b>-557.515</b>	<b>-547.707</b>



## **BILANCIO COMPARTO SMERALDO AL 31 DICEMBRE 2011**

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

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
<b>ATTIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		468.103.546		421.846.270
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		791.064		780.934
50	Crediti di imposta		654.780		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			469.549.390		422.627.204
<b>PASSIVITA'</b>					
Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-2.820.523		-4.812.878
20	Passività della gestione finanziaria		-228.003		-1.421.969
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-791.064		-780.934
50	Debiti di imposta		0		-2.190.028
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-3.839.590		-9.205.809
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		465.709.800		413.421.395
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa					
			4.319.925		4.862.205
Crediti per contributi da ricevere			23.610.357		23.972.292
<b>CONTO ECONOMICO</b>					
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		56.579.157		43.748.761
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-4.144.196		21.706.051
40	Oneri di gestione		-801.336		-705.750
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-4.945.532		21.000.301
60	Saldo della gestione amministrativa		0		0
70	PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		51.633.625		64.749.062
80	Imposta sostitutiva		654.780		-2.190.028
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			52.288.405		62.559.034

## Nota Integrativa – Comparto Smeraldo al 31 dicembre 2011

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2011, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/11	AL 31/12/10
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	463.063.704	417.530.843
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	791.064	780.934
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	5.039.842	4.315.427
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>468.894.610</b>	<b>422.627.204</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.820.523	-4.812.878
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-228.003	-1.421.969
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-791.064	-780.934
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-3.839.590</b>	<b>-7.015.781</b>
<b>CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA</b>	<b>654.780</b>	<b>-2.190.028</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>465.709.800</b>	<b>413.421.395</b>
<b>NUMERO QUOTE IN ESSERE</b>	<b>33.416.138,991</b>	<b>29.367.770,814</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>13,937</b>	<b>14,077</b>

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

### Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2011	Controvalore 2011	Numero 2010	Controvalore 2010
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	29.367.770,814	413.421.395	26.160.549,841	350.862.361
QUOTE EMESSE	6.275.053,013	87.702.828	6.601.347,503	90.218.485
QUOTE ANNULLATE	-2.226.684,836	-31.123.671	-3.394.126,530	-46.469.724
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	-	-4.290.752	-	18.810.273
<b>TOTALE</b>	<b>33.416.138,991</b>	<b>465.709.800</b>	<b>29.367.770,814</b>	<b>413.421.395</b>

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA'		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
<b>10 Investimenti diretti</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>			<b>468.103.546</b>		<b>421.846.270</b>
a) Depositi bancari		16.377.843		12.088.589	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		259.519.432		222.236.246	
d) Titoli di debito quotati		38.002.215		40.205.105	
e) Titoli di capitale quotati		120.016.688		98.739.729	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		28.578.670		43.804.858	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		5.039.842		4.315.427	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		568.856		456.316	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>			<b>791.064</b>		<b>780.934</b>
a) Cassa e depositi bancari		567.122		499.903	
b) Immobilizzazioni immateriali		993		1.299	
c) Immobilizzazioni materiali		18.071		22.825	
d) Altre attività della gestione amministrativa		204.878		256.907	
<b>50 Crediti di imposta</b>			<b>654.780</b>		<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		654.780		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>469.549.390</b>		<b>422.627.204</b>
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
PASSIVITA'		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>			<b>-2.820.523</b>		<b>-4.812.878</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		-2.325.694		-4.372.744	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-494.829		-440.134	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>			<b>-228.003</b>		<b>-1.421.969</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-206.524		-186.038	
d) Altre passività della gestione finanziaria		-21.479		-1.235.931	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>			<b>-791.064</b>		<b>-780.934</b>
a) TFR		0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-307.645		-267.265	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-483.419		-513.669	
<b>50 Debiti di imposta</b>			<b>0</b>		<b>-2.190.028</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		-2.190.028	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>-3.839.590</b>		<b>-9.205.809</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>			<b>465.709.800</b>		<b>413.421.395</b>

<b>CONTID'ORDINE</b>			
<b>Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa</b>		<b>4.319.925</b>	<b>4.862.205</b>
<b>Crediti per contributi da ricevere</b>		<b>23.610.357</b>	<b>23.972.292</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<b>Esercizio</b>	<b>31/12/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
Fase di accumulo				
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>56.579.157</b>		<b>43.748.761</b>
a) Contributi per le prestazioni	87.702.828		90.218.485	
b) Anticipazioni	-3.401.032		-3.039.518	
c) Trasferimenti e riscatti	-22.518.206		-43.430.206	
d) Trasformazioni in rendita	-11.435		0	
e) Erogazioni in forma capitale	-5.192.998		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>-4.144.196</b>		<b>21.706.051</b>
a) Dividendi e interessi	14.112.164		11.653.560	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-18.256.360		10.052.491	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>-801.336</b>		<b>-705.750</b>
a) Societa' di gestione	-700.092		-616.078	
b) Banca depositaria	-101.244		-89.672	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>-4.945.532</b>		<b>21.000.301</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.742.917		1.794.692	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-308.916		-372.193	
c) Spese generali ed amministrative	-603.760		-552.336	
d) Spese per il personale	-342.145		-341.536	
e) Ammortamenti	-9.703		-10.494	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	5.026		-4.464	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-483.419		-513.669	
<b>70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>51.633.625</b>		<b>64.749.062</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>654.780</b>		<b>-2.190.028</b>
a) Imposta sostitutiva	654.780		-2.190.028	
<b>VARIAZIONE DELL' ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>52.288.405</b>		<b>62.559.034</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2011 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2011 gli investimenti in gestione sono pari € 468.103.546. Di seguito il dettaglio:

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2011 i depositi bancari ammontano a € 16.377.843 e fanno riferimento, alle risorse affidate ai Gestori Finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
BANCA CC RIMBORSI 22494	7.416.652	7.011.996
BANCA CC EURO DEXIA	4.632.297	225.380
BANCA CC EURO PIONEER	1.952.271	2.122.379
BANCA CC EURO CREDIT SUISSE	853.634	1.310.569
BANCA CC CHF PIONEER	394.650	329.964
BANCA CC CAD PIONEER	288.496	244.055
BANCA CC USD PIONEER	238.533	324.221
BANCA CC USD CREDITE SUISSE	139.586	3.681
BANCA CC GBP DEXIA	136.423	0
BANCA CC JPY PIONEER	78.772	31.550
BANCA CC NOK DEXIA	66.358	0
BANCA CC GBP PIONEER	46.889	329.951
BANCA CC AUD PIONEER	38.994	30.363
BANCA CC JPY CREDIT SUISSE	28.597	905
BANCA CC AUD CREDIT SUISSE	26.998	906
BANCA CC JPY DEXIA	14.094	113.302
BANCA CC AUD DEXIA	6.025	3.345
BANCA CC USD DEXIA	5.259	52
BANCA CC CHF DEXIA	4.173	0
BANCA CC CHF CREDIT SUISSE	3.224	1.194
BANCA CC GBP CREDIT SUISSE	2.665	1.226
BANCA CC SEK PIONEER	1.832	1.882
BANCA CC RACCOLTA 22493	688	238
BANCA CC SEK CREDIT SUISSE	373	1.017
BANCA CC DKK PIONEER	341	413
BANCA CC NOK CREDIT SUISSE	19	0
<b>TOTALE</b>	<b>16.377.843</b>	<b>12.088.589</b>

La finalità della gestione del comparto Smeraldo è la rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 5 anni) con un grado di rischio medio.

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%).

Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR ed è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono rappresentate da obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (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.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (84,00%) con una componente (16,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 67,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 3-5 anni
- 17,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 16,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

La gestione finanziaria del comparto Smeraldo è stata affidata ai Gestori Pioneer Investment Management Sgr SpA, DEXIA Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2011, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse per un importo complessivo di € 50.964.057 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2011
	€
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	30.578.434
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	12.733.292
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	7.652.331
<b>TOTALE</b>	<b>50.964.057</b>

*b) Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2011 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 259.519.432 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
TITOLI DI STATO ITALIA	151.962.519	100.124.676
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	106.676.191	122.111.570
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	880.722	0
<b>TOTALE</b>	<b>259.519.432</b>	<b>222.236.246</b>

*d) Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 38.002.215 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
TITOLI DI DEBITO U.E.	26.511.690	25.985.413
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	5.878.155	6.606.382
TITOLI DI DEBITO ITALIA	5.612.370	7.613.310
<b>TOTALE</b>	<b>38.002.215</b>	<b>40.205.105</b>

*e) Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 120.016.688 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
AZIONI U.E. QUOTATE	67.653.045	42.593.717
AZIONI OCSE QUOTATE	44.816.074	54.000.945
AZIONI ITALIA QUOTATE	7.547.569	1.721.517
AZIONI PAESI NON OCSE QUOTATE	0	423.550
<b>TOTALE</b>	<b>120.016.688</b>	<b>98.739.729</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 28.578.670 ed è così composta:

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
QUOTE FONDI COMUNI	28.578.670	43.804.858
<b>TOTALE</b>	<b>28.578.670</b>	<b>43.804.858</b>

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2011 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 5.039.842 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI FINANZIARI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	5.003.080	4.295.409
RATEI ATTIVI INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	21.615	13.798
RATEI ATTIVI INTERESSI SU CONTI CORRENTI GESTORI FINANZIARI	13.647	5.592
RATEI COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	1.500	628
<b>TOTALE</b>	<b>5.039.842</b>	<b>4.315.427</b>

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 568.856 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	461.891	336.233
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	80.949	25.599
VENDITA AZIONE UE QUOTATE DA REGOLARE	24.080	90.378
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI DA REGOLARE	1.808	0
CREDITI DIVERSI	128	128
CEDOLE E DIETIMI DA REGOLARE	0	3.978
<b>TOTALE</b>	<b>568.856</b>	<b>456.316</b>

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono anche a dividendi su titoli azionari di proprietà non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

## INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2011

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

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011
1	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	17.850.000	1,147	20.465.025	4,36%
2	EUR	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	160.255	94,710	15.177.751	3,23%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	13.000.000	0,963	12.524.200	2,67%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.200.000	1,000	11.197.424	2,38%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.800.000	0,920	9.934.920	2,12%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.800.000	1,101	9.686.600	2,06%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT	7.600.000	1,053	7.999.760	1,70%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.750.000	0,886	7.748.825	1,65%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	7.000.000	1,076	7.532.000	1,60%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.000.000	1,055	7.387.100	1,57%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	6.300.000	1,138	7.171.920	1,53%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.300.000	1,130	7.119.630	1,52%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	6.800.000	1,021	6.943.140	1,48%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.750.000	1,003	6.770.925	1,44%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF)	6.000.000	1,059	6.355.800	1,35%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0009690593	NETHERLANDS GOVERNMENT	6.000.000	1,012	6.072.900	1,29%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.500.000	0,928	6.029.270	1,28%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	IT00035242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.200.000	0,962	5.964.400	1,27%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	5.600.000	1,048	5.867.120	1,25%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004716327	CERT DI CREDITO DEL TESORO	6.100.000	0,923	5.631.870	1,20%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	0,916	5.495.400	1,17%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010216481	FRANCE (GOVT OF)	5.050.000	1,050	5.301.490	1,13%
23	EUR	FONDO	LU0235412201	DEXIA QUANT-EQUITIES USA-Z	3.958	1.308,424	5.178.743	1,10%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	4.000.000	1,124	4.494.000	0,96%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	1,003	4.010.000	0,85%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	1,107	3.875.487	0,83%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.200.000	0,905	3.801.000	0,81%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.850.000	0,986	3.794.368	0,81%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141604	BUNDES OBLIGATION	3.400.000	1,089	3.701.750	0,79%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.700.000	0,942	3.483.920	0,74%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	3.100.000	1,066	3.303.670	0,70%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	1,093	3.278.649	0,70%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.500.000	1,186	2.965.000	0,63%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	0,983	2.950.350	0,63%
35	EUR	FONDO	IE00B53QG562	CSETF ON MSCI EMU	51.500	55,760	2.871.640	0,61%
36	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	50.099	56,750	2.843.118	0,61%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000282880	BELGIUM KINGDOM	2.300.000	1,156	2.659.444	0,57%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	0,953	2.382.075	0,51%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.100.000	1,117	2.345.070	0,50%
40	EUR	AZIONE	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.695.759	1,294	2.194.312	0,47%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.200.000	0,997	2.193.136	0,47%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT	2.000.000	1,026	2.052.600	0,44%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000307166	BELGIUM KINGDOM	2.000.000	1,008	2.016.440	0,43%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004750409	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	0,980	1.960.260	0,42%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	0,927	1.853.600	0,39%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000A0GLY4	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.750.000	1,051	1.839.390	0,39%
47	EUR	AZIONE	FR0010208488	GDF SUEZ	86.877	21,120	1.834.842	0,39%
48	EUR	AZIONE	DE000BASF111	BASF SE	32.987	53,890	1.777.669	0,38%
49	CHF	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	23.769	73,910	1.756.767	0,37%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0002760873	KFW	1.700.000	1,022	1.737.910	0,37%
<b>TOTALE</b>					<b>226.505.204</b>		<b>263.532.680</b>	<b>56,12%</b>

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2011	CONTROVALORE IN EURO 2011	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2010	CONTROVALORE IN EURO 2010
EUR EURO	383.062.597	383.062.597	81,58%	334.839.569	334.839.569
USD DOLLARO USA	51.447.727	39.761.749	8,47%	42.353.264	31.696.800
GBP STERLINA BRITANNICA	8.641.145	10.344.960	2,20%	11.895.732	13.820.194
CHF FRANCO SVIZZERO	3.472.293	2.856.443	0,61%	14.023.114	11.214.903
JPY YEN GIAPPONESE	696.807.830	6.954.170	1,48%	1.045.380.460	9.621.541
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	2.872.061	2.257.378	0,48%	3.747.599	2.852.922
CAD DOLLARO CANADESE	576.044	435.902	0,09%	1.252.279	940.010
SEK CORONA SVEDESE	1.113.885	124.987	0,03%	0	0
NOK CORONA NORVEGESE	2.472.120	318.819	0,07%	0	0
<b>TOTALE</b>		<b>446.117.005</b>	<b>95,01%</b>		<b>404.985.939</b>

## DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>2,568</b>
	BE0934985020	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	400.000	4,005	
	DE0002760873	KFW	1.700.000	0,442	
	DE0002760956	KFW	700.000	3,218	
	DE000A0T33X3	METRO FINANCE BV	300.000	1,723	
	DE000A0XFCT5	METRO AG	500.000	2,660	
	DE000A1A55G9	DAIMLER AG	150.000	2,429	
	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG	700.000	0,000	
	ES0413440076	BANCO ESPANOL DE CREDITO	700.000	0,608	
	ES0413900079	BANCO SANTANDER SA	700.000	0,038	
	EU000A1GKVZ9	EUROPEAN UNION	420.000	3,657	
	FR0010261495	CAISSE REFINANCE L'HABIT	500.000	4,641	
	FR0010693309	DANONE	100.000	1,843	
	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	700.000	0,066	
	FR0010878751	VIVENDI SA	100.000	4,466	
	FR0010892521	CAISSE REFINANCE L'HABIT	720.000	3,074	
	FR0011121631	DANONE	500.000	4,368	
	XS0163023848	IBERDROLA INTL BV	200.000	0,995	
	XS0241946630	TELEFONICA EMISIONES SAU	500.000	3,460	
	XS0275093473	BANK OF SCOTLAND PLC	600.000	1,893	
	XS0352065584	BAT INTL FINANCE PLC	200.000	2,775	
	XS0363471805	GE CAPITAL EURO FUNDING	500.000	2,959	
	XS0365092872	FRANCE TELECOM	150.000	2,145	
	XS0372358902	BRITISH TELECOM PLC	500.000	3,052	
	XS0386772924	TESCO PLC	100.000	0,629	
	XS0387846925	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	150.000	2,395	
	XS0387992661	KONINKLIJKE KPN NV	450.000	1,559	
	XS0402476963	FINMECCANICA FINANCE	100.000	1,691	
	XS0408880127	NATIONAL GRID PLC	100.000	2,035	
	XS0409370219	FRANCE TELECOM	50.000	1,912	
	XS0410258833	TELEFONICA EMISIONES SAU	100.000	1,806	
	XS0412443052	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	300.000	3,404	
	XS0413810606	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	250.000	1,024	
	XS0414340074	TESCO PLC	50.000	2,771	
	XS0426016753	HSBC HOLDINGS PLC	200.000	2,091	
	XS0428146442	SHELL INTERNATIONAL FIN	400.000	1,262	
	XS0428417900	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	200.000	1,236	
	XS0430052869	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	325.000	2,073	
	XS0430082932	CEZ AS	300.000	2,968	
	XS0430329176	CATERPILLAR INTL FIN LTD	50.000	0,359	
	XS0430452457	BARCLAYS BANK PLC	350.000	2,137	
	XS0434882014	AXA SA	600.000	2,794	
	XS0435179378	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	520.000	0,415	
	XS0440312725	SABMILLER PLC	200.000	2,805	
	XS0452187759	ENEL FINANCE INTL NV	100.000	4,093	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	200.000	6,013	
	XS0456451771	SANOFI	180.000	6,592	
	XS0457688215	ABBAY NATL TREASURY SERV	600.000	4,238	
	XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC	250.000	0,017	
	XS0470632646	ANGLO AMERICAN CAPITAL	250.000	4,349	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S	200.000	4,434	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC	250.000	8,069	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC	300.000	4,449	
	XS0480133338	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	200.000	4,312	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV	200.000	4,552	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV	150.000	7,795	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING	500.000	4,403	
	XS0491898184	UNIBAIL-RODAMCO SE	100.000	2,863	
	XS0493818834	CREDIT AGRICOLE (LONDON)	700.000	0,132	
	XS0496065672	ABBAY NATL TREASURY SERV	500.000	1,102	
	XS0496716282	ITALCEMENTI FINANCE	200.000	5,680	
	XS0497111079	SARA LEE/DE ANTILLES NV	100.000	0,180	
	XS0497186758	MERCK FIN SERVICES GMBH	250.000	6,620	
	XS0521103860	STANDARD CHARTERED PLC	400.000	3,577	
	XS0538031211	SKANDINA VISKA ENSKILDA	450.000	3,355	
	XS0547937408	BP CAPITAL MARKETS PLC	500.000	2,574	
	XS0553727131	ABN AMRO BANK NV	550.000	1,690	
	XS0585904443	TELEFONICA EMISIONES SAU	100.000	4,181	
	XS0619051971	RABOBANK NEDERLAND	550.000	3,782	
	XS0624668801	SANTANDER INTL DEBT SA	600.000	2,929	
	XS0630398534	EUROPEAN INVESTMENT BANK	320.000	4,113	
	XS0642351505	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	500.000	4,096	
	XS0686597286	UNIBAIL-RODAMCO SE	150.000	3,824	
	XS0697395472	TESCO PLC	100.000	5,971	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>U.S.A.</b>				<b>4,233</b>
	XS0362269945	JPMORGAN CHASE & CO	300.000	1,214	
	XS0364671346	BMW US CAPITAL LLC	200.000	3,013	
	XS0411606246	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	120.000	0,027	
	XS0421410621	JPMORGAN CHASE & CO	200.000	1,976	
	XS0432069747	PFIZER INC	250.000	1,306	
	XS0432070752	PFIZER INC	500.000	3,874	
	XS0433943718	CITIGROUP INC	250.000	2,129	
	XS0452167991	AMERICAN HONDA FINANCE	400.000	2,495	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC	500.000	12,093	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC	200.000	6,130	
	XS0461758830	MORGAN STANLEY	300.000	2,526	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC	450.000	4,310	
	XS0495891821	BANK OF AMERICA CORP	550.000	4,290	
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>O.C.S.E.</b>				<b>2,922</b>
	XS0341224151	UBS AG LONDON	150.000	0,970	
	XS0405872762	CREDIT SUISSE LONDON	500.000	2,094	
	XS0428956287	UBS AG LONDON	250.000	2,112	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP	600.000	4,477	
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>ITALIA</b>				<b>3,459</b>
	IT0004618226	MONTE DEI PASCHI SIENA	575.000	3,074	
	IT0004653124	INTESA SANPAOLO SPA	500.000	3,424	
	XS0150307980	POSTE ITALIANE SPA	705.000	0,431	
	XS0285148598	UNICREDIT SPA	400.000	0,033	
	XS0400780887	ENI SPA	100.000	1,885	
	XS0408827235	MEDIOBANCA	250.000	0,003	
	XS0425413621	UNICREDIT SPA	100.000	0,254	
	XS0427290357	ATLANTIA SPA	200.000	3,628	
	XS0436012024	UBI BANCA SPCA	400.000	2,133	
	XS0441402681	EDISON SPA	200.000	2,276	
	XS0451457435	ENI SPA	350.000	6,376	
	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI	350.000	8,714	
	XS0463509959	A2A SPA	350.000	4,105	
	XS0471071133	HERA SPA	200.000	6,220	
	XS0486101024	TELECOM ITALIA SPA	400.000	6,873	
	XS0495012428	ACEA SPA	450.000	6,166	
	XS0552569005	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL	300.000	6,672	
	XS0559143382	ICCREA BANCA SPA	200.000	0,062	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>4,133</b>
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	4.000.000	5,248	
	AT0000386198	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.200.000	3,232	
	AT0000A011T9	REPUBLIC OF AUSTRIA	700.000	4,206	
	AT0000A0DXC2	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.000.000	10,070	
	AT0000A0GLY4	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.750.000	4,540	
	BE0000228280	BELGIUM KINGDOM	2.300.000	2,723	
	BE0000307166	BELGIUM KINGDOM	2.000.000	4,247	
	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	6.800.000	2,908	
	BE0000319286	BELGIUM KINGDOM	1.050.000	3,805	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	11,899	
	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.000.000	1,406	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.800.000	2,834	
	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.100.000	3,739	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	17.850.000	4,076	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	7,074	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	7,413	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	8,018	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.500.000	19,869	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.300.000	8,059	
	DE0001135457	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.000.000	8,548	
	DE0001137299	BUNDESSCHAFTZANWEISUNGEN	1.500.000	0,142	
	DE0001141604	BUNDES OBLIGATION	3.400.000	3,935	
	DE0001141612	BUNDES OBLIGATION	1.000.000	4,566	
	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	950.000	2,306	
	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.850.000	2,989	
	ES00000122X5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.010.000	3,811	
	FI0001005704	FINNISH GOVERNMENT	500.000	3,195	
	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT	2.000.000	4,021	
	FI4000029715	FINNISH GOVERNMENT	1.000.000	4,924	
	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	6.300.000	4,248	
	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	5.600.000	1,208	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	7.000.000	2,611	
	FR0010163329	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	1.600.000	2,993	
	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	3.100.000	3,018	
	FR0010216481	FRANCE (GOVT OF)	5.050.000	3,527	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF)	6.000.000	3,887	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	9,203	
	FR0010718338	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	1.700.000	0,250	
	NL0000102242	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.200.000	3,273	
	NL0000102283	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.500.000	4,088	
	NL00009690593	NETHERLANDS GOVERNMENT	6.000.000	1,959	
	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT	7.600.000	4,689	
	XS0589735561	INSTITUT CREDITO OFICIAL	1.430.000	1,973	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>PAESI OCSE</b>				<b>3,610</b>
	SK4120007071	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	900.000	3,610	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ITALIA</b>				<b>2,598</b>
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.200.000	4,494	
	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.750.000	5,642	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	2,273	
	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	1,192	
	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.700.000	3,121	
	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	3,912	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	0,303	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.750.000	0,226	
	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	0,693	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.200.000	5,268	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.200.000	1,153	
	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1,769	
	IT0004488604	CASSA DEPOSITI PRESTITI	150.000	0,247	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	350.000	6,042	
	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	13.000.000	2,176	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.200.000	0,435	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	8,644	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	600.000	12,475	
	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	0,866	
	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2,929	
	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.800.000	3,086	
	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	1,670	
	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	3,397	
	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.500.000	3,712	
	IT0004716327	CERT DI CREDITO DEL TESORO	6.100.000	1,223	
	IT0004750409	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2,237	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>3,424</b>

## DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	106.676.191	151.962.519	880.722	259.519.432	55,27%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	5.612.370	26.511.690	5.878.155	38.002.215	8,09%
AZIONI QUOTATE	7.547.569	67.653.045	44.816.074	120.016.688	25,56%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	28.578.670	0	28.578.670	6,09%
<b>TOTALE</b>	<b>119.836.130</b>	<b>274.705.924</b>	<b>51.574.951</b>	<b>446.117.005</b>	<b>95,01%</b>

La duration media complessiva è pari a 3,424

## INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI DI ACQUISTO/VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	CAUSALE	QUANTITA	PREZZO	CONTROVALORE
USD	AZIONE	US0311621009	AMGEN INC	VENDITA		488 64,142	23,929
<b>TOTALE</b>					<b>488</b>		<b>23,929</b>

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti. Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

Gestore	Quantità	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Segno	Data operazione
Pioneer	2.454	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	376	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	-3.095	MEDIOBANCA	IT0000062957	Vendita	gennaio-11
Pioneer	7.543	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	-441	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	gennaio-11
Pioneer	5.562	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	gennaio-11

Pioneer	4.549	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	2.626	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	6.365	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	febbraio-11
Pioneer	1.262	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	febbraio-11
Pioneer	318	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	febbraio-11
Pioneer	2.216	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	febbraio-11
Pioneer	-4.293	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	febbraio-11
Pioneer	-1.908	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	marzo-11
Pioneer	-9.914	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	marzo-11
Pioneer	-476	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	marzo-11
Pioneer	-6.812	MEDIOBANCA	IT0000062957	Vendita	marzo-11
Pioneer	84	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	maggio-11
Pioneer	-268	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	maggio-11
Pioneer	1.209	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	maggio-11
Pioneer	2.335	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	maggio-11
Pioneer	126	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	maggio-11
Pioneer	6.541	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	maggio-11
Pioneer	2.998	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	maggio-11
Pioneer	630	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	maggio-11
Pioneer	-1.076	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	maggio-11
Pioneer	-1.837	allianz ag	de0008404005	vendita	giugno-11
Pioneer	197	allianz ag	de0008404005	acquisto	giugno-11
Pioneer	6.177	mediobanca	it0000062957	acquisto	giugno-11
Pioneer	-6.306	societe generale	fr0000130809	vendita	giugno-11
Pioneer	905	societe generale	fr0000130809	acquisto	giugno-11
Pioneer	-4.734	societe generale	fr0000130809	vendita	giugno-11
Pioneer	-308	allianz ag	de0008404005	Vendita	luglio-11
Pioneer	449	allianz ag	de0008404005	Acquisto	luglio-11
Pioneer	-9.641	mediobanca	it0000062957	Vendita	luglio-11
Pioneer	14.047	mediobanca	it0000062957	Acquisto	luglio-11
Pioneer	-721	societe generale	fr0000130809	vendita	luglio-11
Pioneer	2.935	societe generale	fr0000130809	acquisto	luglio-11
Pioneer	1.782	societe generale	fr0000130809	acquisto	luglio-11
Pioneer	-191	allianz ag	de0008404005	vendita	agosto-11
Pioneer	-209	allianz ag	de0008404005	vendita	agosto-11
Pioneer	-5.984	mediobanca	it0000062957	vendita	agosto-11
Pioneer	-6.536	mediobanca	it0000062957	vendita	agosto-11
Pioneer	-8.934	societe generale	fr0000130809	vendita	agosto-11
Pioneer	5.679	societe generale	fr0000130809	acquisto	agosto-11
Pioneer	5.124	societe generale	fr0000130809	acquisto	agosto-11
Pioneer	-1.096	societe generale	fr0000130809	vendita	agosto-11
Pioneer	-4.806	societe generale	fr0000130809	vendita	agosto-11
Pioneer	-4.901	societe generale	fr0000130809	vendita	agosto-11
Pioneer	5.630	Allianz ag	de0008404005	Acquisto	settembre-11
Pioneer	26.339	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	ottobre-11
Pioneer	448	Allianz ag	de0008404005	Acquisto	novembre-11
Pioneer	3.468	Mediobanca	it0000062957	Acquisto	novembre-11
Pioneer	1.578	Societe generale	fr0000130809	Acquisto	novembre-11
Pioneer	-14.840	Societe generale	fr0000130809	vendita	novembre-11
Pioneer	9.752	Societe generale	fr0000130809	Acquisto	novembre-11

Gestore	Quantità	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Segno	Data operazione
DEXIA	-13561	DEXIA EQ L EMU Z CAP		vendita	gennaio-11
DEXIA	-3658	DEXIA EQ L EUROPE Z		vendita	gennaio-11
DEXIA	-11362	DEXIA QUANT EQUITIES		vendita	gennaio-11
DEXIA	1040	DEXIA QUANT EQUITIES		Acquisto	gennaio-11
DEXIA	3044	CLEOME INDEX EUROPE		Acquisto	gennaio-11
DEXIA	-2500	CLEOME INDEX EUROPE Z CAP	LU0479710047	vendita	marzo-11
DEXIA	1300	CLEOME INDEX EUROPE Z CAP	LU0479710047	Acquisto	marzo-11
DEXIA	340	CLEOME INDEX EUROPE Z CAP	LU0479710047	Acquisto	marzo-11
DEXIA	-2763	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	vendita	marzo-11
DEXIA	-1050	DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	vendita	marzo-11
DEXIA	3144	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Acquisto	maggio-11
DEXIA	120	DEXIA EQ L AUSTRALIA Z CAP	LU0240973742	Acquisto	giugno-11
DEXIA	1050	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	Acquisto	giugno-11
DEXIA	585	DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	Acquisto	giugno-11
DEXIA	729	DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	Acquisto	giugno-11
DEXIA	1000	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Acquisto	giugno-11
DEXIA	-846	Dexia quant equities usa z cap	lu0235412201	vendita	ottobre-11

Gestore	Quantità	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Segno	Data operazione
Credit Suisse	12.000	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Acquisto	febbraio-11
Credit Suisse	9.115	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	vendita	marzo-11
Credit Suisse	7.238	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	Acquisto	marzo-11
Credit Suisse	3.400	PINAULT PRINTEMPS EUR	FR0000121485	Acquisto	aprile-11
Credit Suisse	3.138	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	vendita	maggio-11
Credit Suisse	7.800	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	Acquisto	maggio-11
Credit Suisse	4.100	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	Acquisto	maggio-11
Credit Suisse	899	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	vendita	maggio-11
Credit Suisse	1.600	PINAULT PRINTEMPS EUR	FR0000121485	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	7.205	CS ETF (IE) ON MSCI CANADA QI	IE00B52SF786	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	5.600	CS ETF(IE) MSCI BRAZIL USD -AC	IE00B59L7C92	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	10.000	CS ETF(IE) MSCI EM ASIA USD -A	IE00B5L8K969	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	2.900	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	vendita	giugno-11
Credit Suisse	2.400	CS ETF(IE) CSI 300 USD ACC QI	IE00B5VG7J94	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	1.100	CS ETF(IE) MSCI TAIWAN USD ACC	IE00B5VL1928	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	3.900	CS ETF(IE) MSCI EM EMEA USD AC	IE00B5W0VQ55	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	9.000	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	vendita	giugno-11
Credit Suisse	9.600	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	vendita	giugno-11
Credit Suisse	21.000	CS ETF(IE) MSCI JAPAN TRADE FU	IE00B53QDK08	Acquisto	luglio-11
Credit Suisse	7.560	CS ETF(IE) MSCI JAPAN TRADE FU	IE00B53QDK08	Acquisto	luglio-11
Credit Suisse	1.000	CS ETF(IE) CSI 300 USD ACC QI	IE00B5VG7J94	vendita	settembre-11
Credit Suisse	1.700	CS ETF(IE) MSCI BRAZIL USD -AC	IE00B59L7C92	vendita	settembre-11
Credit Suisse	700	CS ETF(IE) MSCI CHILE USD ACC	IE00B5NLL897	Acquisto	settembre-11
Credit Suisse	900	CS ETF(IE) MSCI EM ASIA USD -A	IE00B5L8K969	vendita	settembre-11
Credit Suisse	700	PINAULT PRINTEMPS EUR	FR0000121485	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	700	PINAULT PRINTEMPS EUR	FR0000121485	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	2.000	CS ETF(IE) MSCI EM LATIN AMERI	IE00B5KMFT47	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	vendita	ottobre-11
Credit Suisse	400	CS ETF(IE) MSCI TAIWAN USD ACC	IE00B5VL1928	vendita	ottobre-11
Credit Suisse	1.800	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	vendita	ottobre-11
Credit Suisse	600	CS ETF(IE) MSCI MEXICO CAPPED	IE00B5WHFQ43	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	51.500	CS ETF ON MSCI EMU QI	IE00B53QG562	Acquisto	novembre-11
Credit Suisse	12.017	CS ETF (IE) ON MSCI CANADA QI	IE00B52SF786	Acquisto	novembre-11
Credit Suisse	1.500	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	vendita	novembre-11
Credit Suisse	700	CS ETF(IE) CSI 300 EUR ACC QI	IE00B5VG7J94	vendita	novembre-11
Credit Suisse	2.000	CS ETF(IE) MSCI BRAZIL EUR -AC	IE00B59L7C92	vendita	novembre-11
Credit Suisse	300	CS ETF(IE) MSCI CHILE EUR ACC	IE00B5NLL897	vendita	novembre-11

Credit Suisse	4.600	CS ETF(IE) MSCI EM ASIA -AC EU	IE00B5L8K969	vendita	novembre-11
Credit Suisse	1.800	CS ETF(IE) MSCI EM EMEA EUR AC	IE00B5W0VQ55	vendita	novembre-11
Credit Suisse	200	CS ETF(IE) MSCI EM LATIN AMERI	IE00B5KMFT47	vendita	novembre-11
Credit Suisse	500	CS ETF(IE) MSCI INDIA EUR ACC	IE00B564MX78	Acquisto	novembre-11
Credit Suisse	24.750	CS ETF(IE) MSCI JAPAN TRADE FU	IE00B53QDK08	vendita	novembre-11
Credit Suisse	600	CS ETF(IE) MSCI KOREA EUR ACC	IE00B5W4TY14	vendita	novembre-11
Credit Suisse	300	CS ETF(IE) MSCI MEXICO CAPPED	IE00B5WHFQ43	vendita	novembre-11
Credit Suisse	600	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA EUR ACC	IE00B5V87390	vendita	novembre-11
Credit Suisse	300	CS ETF(IE) MSCI TAIWAN EUR ACC	IE00B5VL1928	vendita	novembre-11

## CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	15.253.556	8.342.689	4.455.318	5.120.971
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	157.869.932	122.354.919	91.268.261	92.043.471
AZIONI QUOTATE U.S.A.	44.305.062	42.191.168	36.574.292	35.791.149
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	5.295.573	7.344.597	9.836.884	7.524.228
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	16.446.490	23.502.620	20.897.458	18.216.697
AZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	1.522.025	1.841.269	1.108.581	687.741
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	382.784	1.935.878	3.896.939	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	11.626.868	10.977.706	17.648.238	7.627.144
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	856.826	1.488.269	2.946.183	3.957.879
TITOLI DI STATO ITALIA	81.906.005	90.988.947	65.625.815	52.252.863
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	173.204.131	124.623.319	116.281.760	92.853.007
TITOLI DI STATO O.C.S.E.	897.030	0	1.926.354	1.952.260
QUOTE FONDI U.E.	25.702.466	40.588.176	44.404.576	50.494.599
<b>TOTALE</b>	<b>535.268.748</b>	<b>476.179.557</b>	<b>416.870.660</b>	<b>368.522.007</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2011	% su volumi negoziati anno 2011	2010	% su volumi negoziati anno 2010
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	527.345	0,052%	465.497	0,059%

## OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA OUTRIGHT

Nominale	Divisa	TD	Segno	Gestore	Controvalore in euro	SD	Cambio contrattazione	Valore Di Mercato
75.000.000	JPY	05/12/2011	Vendita	PIONEER	716.083	08/03/2012	104,74	33.808
3.000.000	GBP	21/12/2011	Vendita	PIONEER	3.603.842	11/01/2012	0,83	12.329
<b>TOTALE</b>					<b>4.319.925</b>			<b>21.479</b>

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

Al 31/12/2011 non sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 791.064. Le stesse si dividono in:

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 567.122, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 993, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 18.071, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 204.878, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

## 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2011 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a € 654.780.

CREDITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
CREDITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	654.780	0
<b>TOTALE</b>	<b>654.780</b>	<b>0</b>

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2011 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 2.820.523. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 2.325.694 e comprende prevalentemente i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento, il riscatto o l'anticipazione della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute irpef e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2011 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-1.787.440	-3.756.828
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-378.210	-256.176
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-141.373	-355.640
DEBITI PER CONTRIBUTI DA RIMBORSARE ALLE AZIENDE	-11.406	-1.603
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-6.072	-1.241
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	-854	-690
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-339	-181
DEBITI VERSO ADERENTI PER RISCATTI IN PAGAMENTO	0	-385
<b>TOTALE</b>	<b>-2.325.694</b>	<b>-4.372.744</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 494.829 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-394.043	-331.414
DEBITI V/GESTIONE AMMINISTRATIVA	-100.786	-108.720
<b>TOTALE</b>	<b>-494.829</b>	<b>-440.134</b>

La voce "debiti per contributi da conferire" pari a € - 394.043 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2011.

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2011 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 228.003.  
Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2011 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2011 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2011 la voce ratei e i risconti passivi è pari a € - 206.524 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-179.875	-161.774
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-26.649	-24.264
<b>TOTALE</b>	<b>-206.524</b>	<b>-186.038</b>

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2011 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a € - 21.479 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
VALORIZZAZIONE OUTRIGHT	-21.479	-209.126
ACQUISTO TITOLI DI STATO PAESI UE	0	-976.978
DEBITI V/GESTORI FINANZIARI	0	-48.197
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	0	-1.630
<b>TOTALE</b>	<b>-21.479</b>	<b>-1.235.931</b>

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2011 non sono state riconosciute garanzie sulle posizioni individuali.

## 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 791.064.  
Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € - 307.645, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € - 483.419, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-483.419	-513.669
<b>TOTALE</b>	<b>-483.419</b>	<b>-513.669</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2011 la voce debiti di imposta D.Lgs. 47/2000 è pari a zero.

a) *Debiti di imposta D.Lgs 47/2000*

DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	0	-2.190.028
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-2.190.028</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 469.549.390 e il totale delle Passività pari a € - 3.839.590, ammonta a € 465.709.800.

## Analisi delle voci del Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2011 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 56.579.157. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 87.702.828, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2011 comprensivi di trasferimenti da altri fondi per € 565.010 per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	14.121.676	14.717.297
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	9.922.905	10.431.151
CONTRIBUTI TFR	60.866.514	63.163.840
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	565.010	292.158
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	2.226.723	1.614.039
<b>TOTALE</b>	<b>87.702.828</b>	<b>90.218.485</b>

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2011 la voce, pari a € - 3.401.032, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2011 sono state n 662.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
ANTICIPAZIONI	-3.401.032	-3.039.518
<b>TOTALE</b>	<b>-3.401.032</b>	<b>-3.039.518</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2011 la voce, pari a € - 22.518.206, comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
RISCATTI AD ADERENTI	-14.561.021	-20.723.825
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-3.794.509	-3.421.705
SWICHT IN USCITA	-3.147.210	-18.624.725
RISCATTI PARZIALI	-881.865	-606.461
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-100.662	-39.865
DISTINTE DI RIMBORSO	-32.939	-13.625
<b>TOTALE</b>	<b>-22.518.206</b>	<b>-43.430.206</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 11.435.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-11.435	0
<b>TOTALE</b>	<b>-11.435</b>	<b>0</b>

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 5.192.998.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-5.192.998	0
<b>TOTALE</b>	<b>-5.192.998</b>	<b>0</b>

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2011 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta**

Al 31/12/2011 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Al 31/12/2011 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € - 4.144.196. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 14.112.164 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
INTERESSI SU CEDOLE	10.509.043	9.521.070
DIVIDENDI	3.463.338	2.085.946
INTERESSI SU CONTO CORRENTI PREVIDENZIALI	88.444	33.676
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI FINANZIARI	51.339	12.868
<b>TOTALE</b>	<b>14.112.164</b>	<b>11.653.560</b>

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 18.256.360 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-19.105.898	-7.696.552
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-8.203.291	5.012.288
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-1.585.679	-643.577
UTILE E PERDITE PRESUNTI SU FONDI	-850.555	-1.353.600
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-527.345	-465.497
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-262.010	-6.128.536
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-99.366	12.415
UTILI E PERDITE PRES. SU DIRITTI DA POSS. DI AZIONI	0	7.676.620
SPESE BANCARIE	-1.058	-296
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	1.195	587
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	14.128	5.390
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	48.389	431
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	78.172	-531.988
DIFFERENZIALI SU OPERAZIONI OUTRIGHT	187.647	-187.856
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	12.049.311	14.352.662
<b>TOTALE</b>	<b>-18.256.360</b>	<b>10.052.491</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2011	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2011	DIVIDENDI E INTERESSI 2010	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2010
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	8.793.817	-6.124.097	8.062.442	446.750
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	1.715.226	-1.194.500	1.458.627	80.825
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	3.463.338	-9.053.846	2.085.946	11.335.308
DEPOSITI BANCARI	139.783	0	46.545	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-1.370.837	0	-1.350.576
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-527.345	0	-465.497
SPESE BANCARIE	0	-1.058	0	-296
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	1.195	0	587
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	14.128	0	5.390
<b>TOTALE</b>	<b>14.112.164</b>	<b>-18.256.360</b>	<b>11.653.560</b>	<b>10.052.491</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2011 gli oneri di gestione sono pari a € - 801.336 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

La voce comprende le commissioni delle società di gestione per € - 700.092 e sono così composte:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
CREDIT SUISSE SGR SPA	-248.039	-230.153
PIONEER INVESTEMENT SGR SPA	-242.776	-193.706
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	-209.277	-192.219
<b>TOTALE</b>	<b>-700.092</b>	<b>-616.078</b>

b) *Banca depositaria*

La voce, pari a € - 101.244, si riferisce alle commissioni di banca depositaria e a spese banca riferite a bolli e commissioni applicate sui conti correnti della gestione previdenziale del fondo e su quelli dei gestori finanziari.

TOTALE BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-100.101	-88.549
SPESE BANCA SU CONTI CORRENTI	-1.143	-1.123
<b>TOTALE</b>	<b>-101.244</b>	<b>-89.672</b>

#### 50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2011, il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € - 4.945.532.

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.*

La voce, pari a € 1.742.917, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2011, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	1.006.206	1.090.395
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	513.669	415.978
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	100.675	108.720
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	90.131	140.802
INTERESSI LEGALI	28.043	33.037
QUOTE DI AVVIAMENTO	3.384	4.893
QUOTE DI ISCRIZIONE	809	555
RECUPERO QUOTE DI ISCRIZIONE	0	312
<b>TOTALE</b>	<b>1.742.917</b>	<b>1.794.692</b>

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

La voce, pari a € - 308.916, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*c) Spese generali ed amministrative*

La voce, pari a € - 603.760, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*d) Spese per il personale*

La voce, pari a € - 342.145, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*e) Ammortamenti*

La voce, pari a € - 9.703, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

*g) Oneri e proventi diversi*

La voce, pari a € 5.026, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce, pari a € - 483.419, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-483.419	-513.669
<b>TOTALE</b>	<b>-483.419</b>	<b>-513.669</b>

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva.

La voce "Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva" è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a € 51.633.625.

## 80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	654.780	-2.190.028
<b>TOTALE</b>	<b>654.780</b>	<b>-2.190.028</b>

La voce, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è pari a € 654.780 e rappresenta un credito d'imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2011	2010
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	465.055.020	415.611.421
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	31.123.671	46.469.724
CONTRIBUTI VERSATI	-88.709.843	-91.309.434
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-413.421.395	-350.862.361
PATRIMONIO IMPONIBILE	-5.952.547	19.909.350
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA 11%</b>	<b>-654.780</b>	<b>2.190.028</b>

## Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 52.288.405.



## **BILANCIO COMPARTO GARANTITO AL 31 DICEMBRE 2011**

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

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/2011	31/12/2010	
Divisa	Euro	Euro	
<b>ATTIVITA'</b>			
Fase di accumulo			
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>67.670.711</b>	<b>59.221.995</b>	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>701.577</b>	<b>218.469</b>	
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>96.795</b>	<b>90.705</b>	
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>68.469.083</b>	<b>59.531.169</b>	
<b>PASSIVITA'</b>			
Fase di accumulo			
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-612.533</b>	<b>-920.880</b>	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-36.643</b>	<b>-32.129</b>	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-701.577</b>	<b>-218.469</b>	
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-96.795</b>	<b>-90.705</b>	
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-28.683</b>	<b>-47.537</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-1.476.231</b>	<b>-1.309.720</b>	
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>66.992.852</b>	<b>58.221.449</b>	
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
Crediti per contributi da ricevere			
	<b>3.818.537</b>	<b>3.810.487</b>	
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Esercizio	31/12/2011	31/12/2010	
Divisa	Euro	Euro	
Fase di accumulo			
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.384.746</b>	<b>18.210.857</b>	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>555.803</b>	<b>695.556</b>	
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-140.463</b>	<b>-112.983</b>	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>415.340</b>	<b>582.573</b>	
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>8.800.086</b>	<b>18.793.430</b>	
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-28.683</b>	<b>-47.537</b>	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>	<b>8.771.403</b>	<b>18.745.893</b>	

## Nota Integrativa – Comparto Garantito al 31 dicembre 2011

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2011, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/11	AL 31/12/10
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI		
INVESTIMENTI IN GESTIONE	66.789.062	58.651.242
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	96.795	90.705
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	881.649	570.753
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>67.767.506</b>	<b>59.312.700</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-612.533	-920.880
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-36.643	-32.129
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-96.795	-90.705
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-745.971</b>	<b>-1.043.714</b>
<b>CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA</b>	<b>-28.683</b>	<b>-47.537</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>66.992.852</b>	<b>58.221.449</b>
<b>NUMERO QUOTE IN ESSERE</b>	<b>6.066.718,917</b>	<b>5.302.818,381</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>11,043</b>	<b>10,979</b>

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

### Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2011	Controvalore 2011	Numero 2010	Controvalore 2010
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	5.302.818,381	58.221.449	3.636.744,306	39.475.556
QUOTE EMESSE	1.465.989,978	16.104.793	2.221.487,244	24.282.176
QUOTE ANNULLATE	- 702.089,442	- 7.720.047	-555.413,169	-6.071.319
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	386.657	0	535.036
<b>TOTALE</b>	<b>6.066.718,917</b>	<b>66.992.852</b>	<b>5.302.818,381</b>	<b>58.221.449</b>

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA'		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
<b>10 Investimenti diretti</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>			<b>67.670.711</b>		<b>59.221.995</b>
a) Depositi bancari		3.864.284		1.359.716	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		48.832.665		50.430.747	
d) Titoli di debito quotati		10.237.988		2.946.546	
e) Titoli di capitale quotati		0		0	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		3.784.578		3.834.750	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		881.649		570.753	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		69.547		79.483	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			<b>701.577</b>		<b>218.469</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>			<b>96.795</b>		<b>90.705</b>
a) Cassa e depositi bancari		71.727		68.753	
b) Immobilizzazioni immateriali		126		179	
c) Immobilizzazioni materiali		2.285		3.139	
d) Altre attività della gestione amministrativa		22.657		18.634	
<b>50 Crediti di imposta</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>68.469.083</b>		<b>59.531.169</b>
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
PASSIVITA'		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>			<b>-612.533</b>		<b>-920.880</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		-435.099		-750.270	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-177.434		-170.610	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>			<b>-36.643</b>		<b>-32.129</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-36.643		-32.129	
d) Altre passività della gestione finanziaria		0		0	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			<b>-701.577</b>		<b>-218.469</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>			<b>-96.795</b>		<b>-90.705</b>
a) TFR		0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-47.159		-64.425	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-49.636		-26.280	
<b>50 Debiti di imposta</b>			<b>-28.683</b>		<b>-47.537</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		-28.683		-47.537	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>-1.476.231</b>		<b>-1.309.720</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>			<b>66.992.852</b>		<b>58.221.449</b>

<b>CONTID'ORDINE</b> Crediti per contributi da ricevere		<b>3.818.537</b>		<b>3.810.487</b>
--	--	------------------	--	------------------

<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<b>Esercizio</b>	<b>31/12/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
<b>Divisa</b>	<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
Fase di accumulo				
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>8.384.746</b>		<b>18.210.857</b>
a) Contributi per le prestazioni	16.104.793		24.282.176	
b) Anticipazioni	-557.356		-359.776	
c) Trasferimenti e riscatti	-5.350.507		-5.711.543	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.812.184		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>555.803</b>		<b>695.556</b>
a) Dividendi e interessi	1.636.124		1.254.379	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.080.321		-558.823	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>-140.463</b>		<b>-112.983</b>
a) Societa' di gestione	-125.785		-101.114	
b) Banca depositaria	-14.678		-11.869	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>415.340</b>		<b>582.573</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	208.778		202.430	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-39.071		-51.189	
c) Spese generali ed amministrative	-76.361		-75.964	
d) Spese per il personale	-43.273		-46.973	
e) Ammortamenti	-1.227		-1.443	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	790		-581	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-49.636		-26.280	
<b>70 PRESTAZIONI ANTEIMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>8.800.086</b>		<b>18.793.430</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>-28.683</b>		<b>-47.537</b>
a) Imposta sostitutiva	-28.683		-47.537	
<b>VARIAZIONE DELL' ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>8.771.403</b>		<b>18.745.893</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2011 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2011 gli investimenti in gestione sono pari € 67.670.711. Di seguito il dettaglio:

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2011 i depositi bancari ammontano a € 3.864.284 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al gestore finanziario e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CONTO GESTORE EURO EURIZON SGR	3.305.368	502.422
CONTO RIMBORSI	558.800	857.205
CONTO RACCOLTA	116	89
<b>TOTALE</b>	<b>3.864.284</b>	<b>1.359.716</b>

La finalità della gestione del comparto Garantito è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

La garanzia prevede che alla data di scadenza della convenzione (30/06/2012) la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto al netto di qualsiasi onere e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati. Nel corso della durata della convenzione e nei casi di riscatto, la posizione individuale non può essere inferiore al capitale versato nel comparto, capitalizzato al tasso d'inflazione dell'area Euro al netto di qualsiasi onere e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi precedentemente riscattati.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration 1-5 anni).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e di capitale (questi ultimi nella misura massima del 10% del patrimonio) quotati, da OICR, da Etf e Sicav.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade) e le aree geografiche di investimento sono prevalentemente circoscritte a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 95,00% JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5,00% MSCI EMU Net Return

La gestione finanziaria del comparto garantito è stata affidata a Eurizon Capital Sgr SpA.

Nel corso del 2011, al gestore sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di € 16.113.829.

CONFERIMENTI A GESTORE	2011
	€
EURIZON CAPITAL SGR SGR SPA	16.113.829
<b>TOTALE</b>	<b>16.113.829</b>

c) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2011 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 48.832.665 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	27.409.387	38.713.764
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	21.423.278	11.716.983
<b>TOTALE</b>	<b>48.832.665</b>	<b>50.430.747</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 10.237.988 ed è così composta.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	4.839.558	2.946.546
TITOLI DI DEBITO ITALIA	3.542.427	0
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	1.856.003	0
<b>TOTALE</b>	<b>10.237.988</b>	<b>2.946.546</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 3.784.578 ed è composta da quote investite in fondi comuni istituiti dal gestore Eurizon e previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
QUOTE DI FONDI COMUNI	3.784.578	3.834.750
<b>TOTALE</b>	<b>3.784.578</b>	<b>3.834.750</b>

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2011 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 881.649 ed è così composta:

**RATE E RISCOINTI ATTIVI**

	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
RATE SU CEDOLE	857.336	552.977
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	16.041	14.824
RATEI ATTIVI INTERESSI SU CONTO CORRENTE GESTORE FINANZIARIO	6.258	1.723
RATEI ATTIVI INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	2.014	1.229
<b>TOTALE</b>	<b>881.649</b>	<b>570.753</b>

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2011 la voce garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2011 la voce altre attività della gestione finanziaria è pari a € 69.547 ed è così composta:

**ALTRE ATTIVITA DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	69.547	79.483
<b>TOTALE</b>	<b>69.547</b>	<b>79.483</b>

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2011**

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011. I titoli in portafoglio sono 47.

NUMERO	VALUTA	TIPOBBLIGAZIONI	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTRO VALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'
1	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0004755390	BUONI ORDINARI DEL TESORO	11.411.000	0,965256	11.014.536	16,08%
2	EUR	OBBLIGAZIONI	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.461.000	1,100350	6.009.011	8,77%
3	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0004745086	BUONI ORDINARI DEL TESORO	5.706.000	0,967059	5.518.039	8,06%
4	EUR	OBBLIGAZIONI	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	3.788.000	1,055300	3.997.476	5,84%
5	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.726.000	1,107282	3.018.451	4,41%
6	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0003618383	BTPS 4 1/4 08/01/14	2.569.000	0,983450	2.526.483	3,69%
7	EUR	OBBLIGAZIONI	FR0000570780	FRTR8 1/2 12/26/12	2.158.000	1,078900	2.328.266	3,40%
8	EUR	OBBLIGAZIONI	FR0000188955	FRANCE (GOVT OF)	1.641.000	1,230073	2.018.550	2,95%
9	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.075.000	0,968500	2.009.638	2,94%
10	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0004776164	BUONI ORDINARI DEL TESORO	2.033.000	0,982082	1.996.573	2,92%
11	EUR	FONDI COMUNI	LU0130324675	SANPAOLO INTL-OBIEI N AME-IH	20.934	91,180000	1.908.802	2,79%
12	EUR	OBBLIGAZIONI	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.743.000	1,012480	1.764.753	2,58%
13	EUR	FONDI COMUNI	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIEI EUROP-IH	16.763	79,560000	1.333.681	1,95%
14	EUR	OBBLIGAZIONI	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.213.000	1,092883	1.325.667	1,94%
15	EUR	OBBLIGAZIONI	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	981.000	1,038000	1.018.278	1,49%
16	EUR	OBBLIGAZIONI	DE0001030518	BUNDES OBLIGATION I/L	831.000	1,152212	957.488	1,40%
17	EUR	OBBLIGAZIONI	NL0009690593	NETHERLANDS GOVERNMENT	934.000	1,012150	945.348	1,38%
18	EUR	OBBLIGAZIONI	AT0000A00CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	869.000	1,064080	924.686	1,35%
19	EUR	OBBLIGAZIONI	ES00000122R7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	760.000	0,989000	751.640	1,10%
20	EUR	OBBLIGAZIONI	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT	687.000	1,030250	707.782	1,03%
21	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0713861127	SANTANDER INTL DEBT SA	700.000	0,932400	652.680	0,95%
22	EUR	FONDI COMUNI	LU0130323271	EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	9.826	55,170000	542.096	0,79%
23	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0249278655	INTESA SANPAOLO SPA	550.000	0,936420	515.031	0,75%
24	EUR	OBBLIGAZIONI	ES0413790124	BANCO POPULAR ESPANOL	400.000	1,000440	400.176	0,58%
25	EUR	OBBLIGAZIONI	ES0413211410	BANCO BILBAO VIZCA YA ARG	400.000	0,999090	399.636	0,58%
26	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0363669408	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	395.000	1,004900	396.936	0,58%
27	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0365381473	BANK OF SCOTLAND PLC	392.000	1,010100	395.959	0,58%
28	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0579221507	UNICREDIT SPA	400.000	0,986330	394.532	0,58%
29	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0275093473	BANK OF SCOTLAND PLC	392.000	1,002300	392.902	0,57%
30	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0597611705	ABBEEY NATL TREASURY SERV	400.000	0,982100	392.840	0,57%
31	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0625353262	MONTE DEI PASCHI SIENA	407.000	0,957130	389.552	0,57%
32	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0596888395	UBI BANCA SPCA	402.000	0,964570	387.757	0,57%
33	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0614173622	BANCO POPOLARE SC	405.000	0,956780	387.496	0,57%
34	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0301811070	BARCLAYS BANK PLC	411.000	0,940000	386.340	0,56%
35	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0616804208	BANCA CARIGE SPA	404.000	0,953400	385.174	0,56%
36	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0616474499	BANCA POPOLARE DI MILANO	406.000	0,947800	384.807	0,56%
37	EUR	OBBLIGAZIONI	FR0010369595	NATIXIS	400.000	0,956500	382.600	0,56%
38	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0284283081	MERRILL LYNCH & CO	395.000	0,962250	380.089	0,56%
39	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0180032103	CITIGROUP INC	376.000	1,005100	377.918	0,55%
40	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0184927761	GOLDMAN SACHS GROUP INC	381.000	0,990300	377.304	0,55%
41	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0618976582	UBI BANCA SPCA	403.000	0,915000	368.745	0,54%
42	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0177573937	MERRILL LYNCH & CO	377.000	0,965100	363.843	0,53%
43	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0178952650	BANK OF SCOTLAND PLC	350.000	1,032500	361.375	0,53%
44	EUR	OBBLIGAZIONI	BE0932317507	FORTIS BANK SA/NV	373.000	0,956700	356.849	0,52%
45	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0408528833	BBVA SENIOR FINANCE SA	350.000	0,988900	346.115	0,51%
46	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0292336756	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	400.000	0,830000	332.000	0,48%
47	EUR	OBBLIGAZIONI	XS0408165008	UNICREDIT SPA	336.000	0,980160	329.334	0,48%
<b>TOTALE</b>					<b>58.238.524</b>		<b>62.855.231</b>	<b>91,80%</b>

**DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	TOTALE 2011	% SU TOTALE ATTIVITA'
TITOLI DI STATO ITALIA	27.409.387	0	0	27.409.387	40,03%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	0	21.423.278	0	21.423.278	31,29%
TOTOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	0	4.839.558	0	4.839.558	7,07%
TOTOLI DI DEBITO ITALIA	3.542.427	0	0	3.542.427	5,17%
TOTOLI DI DEBITO OCSE	0	0	1.856.003	1.856.003	2,71%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	3.784.578	0	3.784.578	5,53%
<b>TOTALE</b>	<b>30.951.814</b>	<b>30.047.414</b>	<b>1.856.003</b>	<b>62.855.231</b>	<b>91,80%</b>

**DURATION DEI TIOLI IN PORTAFOGLIO**

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>1,491</b>
	ES0413211410	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	400.000	1,862	
	ES0413790124	BANCO POPULAR ESPANOL	400.000	0,953	
	FR0010369595	NATIXIS	400.000	0,006	
	XS0178952650	BANK OF SCOTLAND PLC	350.000	1,671	
	XS0275093473	BANK OF SCOTLAND PLC	392.000	1,893	
	XS0292336756	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	400.000	0,177	
	XS0301811070	BARCLAYS BANK PLC	411.000	0,095	
	XS0363669408	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	395.000	1,210	
	XS0365381473	BANK OF SCOTLAND PLC	392.000	1,228	
	XS0408528833	BBVA SENIOR FINANCE SA	350.000	1,878	
	XS0597611705	ABBEY NATL TREASURY SERV	400.000	1,913	
	XS0713861127	SANTANDER INTL DEBT SA	700.000	3,488	
<b>TITOLI DI DEBITO</b>	<b>U.S.A.</b>				<b>1,725</b>
	XS0177573937	MERRILL LYNCH & CO	377.000	1,572	
	XS0180032103	CITIGROUP INC	376.000	1,703	
	XS0184927761	GOLDMAN SACHS GROUP INC	381.000	1,812	
	XS0284283081	MERRILL LYNCH & CO	395.000	1,807	
<b>TITOLI DI DEBITO</b>	<b>O.C.S.E.</b>				<b>0,232</b>
	BE0932317507	FORTIS BANK SA/NV	373.000	0,232	
<b>TITOLI DI DEBITO</b>	<b>ITALIA</b>				<b>1,046</b>
	XS0249278655	INTESA SANPAOLO SPA	550.000	0,208	
	XS0408165008	UNICREDIT SPA	336.000	1,829	
	XS0579221507	UNICREDIT SPA	400.000	0,233	
	XS0596888395	UBI BANCA SPCA	402.000	1,000	
	XS0614173622	BANCO POPOLARE SC	405.000	1,085	
	XS0616474499	BANCA POPOLARE DI MILANO	406.000	1,107	
	XS0616804208	BANCA CARIGE SPA	404.000	1,114	
	XS0618976582	UBI BANCA SPCA	403.000	1,606	
	XS0625353262	MONTE DEI PASCHI SIENA	407.000	1,662	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>1,507</b>
	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	869.000	2,614	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	981.000	1,609	
	DE0001030518	BUNDESobligation I/L	831.000	0,590	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	3.788.000	1,406	
	DE0001135259	.UNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.461.000	2,323	
	ES00000122R7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	760.000	1,692	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.743.000	0,504	
	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT	687.000	0,642	
	FR0000188955	FRANCE (GOVT OF)	1.641.000	0,732	
	FR0000570780	FRTR8 1/2 12/26/12	2.158.000	0,917	
	NL0009690593	NETHERLANDS GOVERNMENT	934.000	1,959	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ITALIA</b>				<b>0,767</b>
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.569.000	2,273	
	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.726.000	1,192	
	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.075.000	0,422	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.213.000	0,303	
	IT0004745086	BUONI ORDINARI DEL TESORO	5.706.000	0,481	
	IT0004755390	BUONI ORDINARI DEL TESORO	11.411.000	0,643	
	IT0004776164	BUONI ORDINARI DEL TESORO	2.033.000	0,356	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>1,133</b>

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2011	CONTROVALORE IN EURO 2011	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2010	CONTROVALORE IN EURO 2010
EURO	62.855.231	62.855.231	57.212.043	57.212.043

La duration media complessiva è pari a 1.133.

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti.

Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

Gestore	Quantità	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Segno	Data operazione
Eurizon	141.720,40	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	ACQUISTO	gennaio-11
Eurizon	55.220,96	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	VENDITA	gennaio-11
Eurizon	120,57	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	VENDITA	gennaio-11
Eurizon	193,69	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	ACQUISTO	gennaio-11
Eurizon	494,20	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	VENDITA	gennaio-11
Eurizon	322,54	EEF EQ NTH AM-I	LU0130323941	VENDITA	gennaio-11
Eurizon	5.417,71	EEF EQ NTH AM-I	LU0130323941	VENDITA	gennaio-11
Eurizon	3.088,30	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	ACQUISTO	gennaio-11
Eurizon	4.909,68	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	VENDITA	febbraio-11
Eurizon	2.542,53	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	VENDITA	febbraio-11
Eurizon	2.746,27	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	ACQUISTO	febbraio-11
Eurizon	29.104,86	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	VENDITA	febbraio-11
Eurizon	7.115,34	EEF EQ EUROPE -IH	LU0155225005	ACQUISTO	febbraio-11
Eurizon	749,57	EEF EQ EUROPE -IH	LU0155225005	ACQUISTO	febbraio-11
Eurizon	7.320,46	EEF EQ EUROPE -IH	LU0155225005	VENDITA	febbraio-11
Eurizon	3.086,63	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	ACQUISTO	febbraio-11
Eurizon	141,92	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	ACQUISTO	febbraio-11
Eurizon	6.110,10	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	VENDITA	febbraio-11
Eurizon	200,10	EEFEQ NTH AM-I	LU0130323941	VENDITA	febbraio-11
Eurizon	1.460,58	EEFEQ NTH AM-I	LU0130323941	ACQUISTO	febbraio-11
Eurizon	566,19	EEFEQ NTH AM-I	LU0130323941	ACQUISTO	febbraio-11
Eurizon	2.788,03	EEFEQ NTH AM-I	LU0130323941	VENDITA	febbraio-11
Eurizon	118,69	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	VENDITA	febbraio-11
Eurizon	1.236,47	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	ACQUISTO	febbraio-11
Eurizon	491,48	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	ACQUISTO	febbraio-11
Eurizon	9.717,37	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	VENDITA	febbraio-11
Eurizon	1.183,80	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	VENDITA	marzo-11
Eurizon	8.061,78	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	ACQUISTO	marzo-11
Eurizon	5.575,04	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	VENDITA	marzo-11
Eurizon	3.762,52	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	ACQUISTO	marzo-11
Eurizon	406,57	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	VENDITA	marzo-11
Eurizon	842,13	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	ACQUISTO	marzo-11
Eurizon	995,96	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	ACQUISTO	marzo-11
Eurizon	602,56	EEF EQ ITALY - I	LU0130323602	ACQUISTO	marzo-11
Eurizon	1.912,12	EEF EQ ITALY - I	LU0130323602	ACQUISTO	marzo-11
Eurizon	1.499,56	EEF EQ NTH AM-I	LU0130323941	ACQUISTO	marzo-11
Eurizon	10.798,31	EEF EQ NTH AM-I	LU0130323941	VENDITA	marzo-11
Eurizon	4.637,42	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	ACQUISTO	marzo-11
Eurizon	413.000,00	SANPAOLO TV 02/18	XS0243399556	ACQUISTO	maggio-11
Eurizon	50.000,00	INTESA 5,375% 12/13	XS0405713883	VENDITA	maggio-11
Eurizon	50.000,00	INTESA 5,375% 12/13	XS0405713883	ACQUISTO	maggio-11
Eurizon	50.000,00	INTESA 5,375% 12/13	XS0405713883	ACQUISTO	maggio-11
Eurizon	400.000,00	ISPIM 3,5% 11/13	XS0630360997	ACQUISTO	maggio-11

Eurizon	102.000,00	MONTE 4,125% 11/13	XS0625353262	ACQUISTO	maggio-11
Eurizon	102.000,00	MONTE 4,125% 11/13	XS0625353262	VENDITA	maggio-11
Eurizon	102.000,00	MONTE 4,125% 11/13	XS0625353262	ACQUISTO	maggio-11
Eurizon	176.000,00	MONTE 4,125% 11/13	XS0625353262	ACQUISTO	maggio-11
Eurizon	35.344,49	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	ACQUISTO	giugno-11
Eurizon	3.424,11	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	VENDITA	giugno-11
Eurizon	50.000,00	INTESA 5,375% 12/13	XS0405713883	ACQUISTO	giugno-11
Eurizon	11.303,36	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	ACQUISTO	giugno-11
Eurizon	2.379,26	EEF EQ NTH AM-I	LU0130323941	VENDITA	giugno-11
Eurizon	2.347,57	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	VENDITA	giugno-11
Eurizon	129.000,00	MONTE 4,125% 11/13	XS0625353262	ACQUISTO	giugno-11
Eurizon	301,72	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	VENDITA	luglio-11
Eurizon	116,87	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	VENDITA	luglio-11
Eurizon	18.685,08	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	ACQUISTO	luglio-11
Eurizon	184,86	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	VENDITA	luglio-11
Eurizon	208,68	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	VENDITA	luglio-11
Eurizon	423,72	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	VENDITA	luglio-11
Eurizon	256,88	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	VENDITA	luglio-11
Eurizon	147,68	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	VENDITA	luglio-11
Eurizon	166,72	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	VENDITA	luglio-11
Eurizon	100.000,00	Intesa 5,375% 12/13	xs0405713883	VENDITA	settembre-11
Eurizon	550.000,00	Banca intesa spa 06/04.13	xs0249278655	ACQUISTO	settembre-11
Eurizon	400.000,00	Ispim 3,5% 11/13	xs0630360997	VENDITA	settembre-11
Eurizon	21.173,56	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	VENDITA	ottobre-11
Eurizon	153,57	EEF CASH EUR - I	LU0114049959	ACQUISTO	ottobre-11
Eurizon	2.534,03	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	ACQUISTO	ottobre-11
Eurizon	4.116,93	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	ACQUISTO	ottobre-11
Eurizon	263,35	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	ACQUISTO	ottobre-11
Eurizon	413.000,00	SANPAOLO IMI 06/02.18 FR	XS0243399556	VENDITA	ottobre-11
Eurizon	7.153,45	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	VENDITA	ottobre-11
Eurizon	239,48	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	ACQUISTO	ottobre-11
Eurizon	8.052,20	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	ACQUISTO	ottobre-11
Eurizon	3.653,19	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	ACQUISTO	ottobre-11
Eurizon	257,80	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	ACQUISTO	ottobre-11
Eurizon	986,98	EEF EQ EUROPE - IH	LU0155225005	ACQUISTO	dicembre-11
Eurizon	328,22	EEF EQ JAPAN - IH	LU0130323271	ACQUISTO	dicembre-11
Eurizon	5.832,15	EEF EQUITY NORTH AMERICA	LU0130323941	ACQUISTO	dicembre-11
Eurizon	5.832,15	EEF EQUITY NORTH AMERICA	LU0130323941	VENDITA	dicembre-11
Eurizon	3.117,61	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	VENDITA	dicembre-11
Eurizon	4.217,84	EEF EQ NTH AM-IH	LU0130324675	ACQUISTO	dicembre-11

## CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
	31/12/11	31/12/11	31/12/10	31/12/10
TITOLI DI STATO ITALIA	58.303.886	69.273.438	79.418.304	59.553.934
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	72.470.501	62.736.465	54.651.697	56.489.506
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	9.574.267	7.403.306	3.355.210	2.411.428
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.S.A.	1.602.030	30.824	0	0
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI O.C.S.E.	1.147.652	739.693	0	0
TITOLI DI DEBITO ITALIA	5.041.485	1.341.536	0	0
QUOTE FONDI U.E.	33.118.158	32.905.601	14.819.867	12.404.686
<b>TOTALE</b>	<b>181.257.979</b>	<b>174.430.863</b>	<b>152.245.078</b>	<b>130.859.554</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Non sono presenti commissioni di negoziazione

## OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

Al 31/12/2011 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita a termine in divisa.

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

Al 31/12/2011 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari € 701.577 e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	701.577	218.469
<b>TOTALE</b>	<b>701.577</b>	<b>218.469</b>

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 96.795. Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 71.727, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 126 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 2.285, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 22.657, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

### 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2011 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

## PASSIVITA'

### 11. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2011 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 612.533. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 435.099 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute irpef e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2011 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-325.784	-650.658
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-74.652	-50.089
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-33.440	-44.874
DEBITI PER CONTRIBUTI DA RIMBORSARE ALLE AZIENDE	-1.082	-4.244
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	-88	-103
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-53	-59
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	0	-243
<b>TOTALE</b>	<b>-435.099</b>	<b>-750.270</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 177.434 ed è così composta:

ALTREPASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-155.745	-152.856
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-21.689	-17.754
<b>TOTALE</b>	<b>-177.434</b>	<b>-170.610</b>

La voce "Contributi in attesa di conferimento" pari a Euro 155.745 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2011.

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2011 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 36.643

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2011 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2011 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2011 la voce ratei e risconti passivi è pari a € - 36.643 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-32.762	-28.697
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-3.881	-3.432
<b>TOTALE</b>	<b>-36.643</b>	<b>-32.129</b>

d) *Altre passività delle gestione finanziaria*

Al 31/12/2011 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a zero.

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

Al 31/12/2011 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a € - 701.577 e sono pari alla differenza tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-701.577	-218.469
<b>TOTALE</b>	<b>-701.577</b>	<b>-218.469</b>

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2011 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 96.795.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2011 la voce, pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2011 la voce pari a € - 47.159, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € - 49.636, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

<b>RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-49.636	-26.280
<b>TOTALE</b>	<b>-49.636</b>	<b>-26.280</b>

**50. Debiti d'imposta**

Al 31/12/2011 la voce debiti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a € - 28.683. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

<b>DEBITI DI IMPOSTA</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-28.683	-47.537
<b>TOTALE</b>	<b>-28.683</b>	<b>-47.537</b>

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2011 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 68.469.083 e il totale delle Passività pari a € - 1.476.231, ammonta a € 66.992.852.

## Analisi delle voci del Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2011 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 8.384.746. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 16.104.793, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2011, comprensivi di Trasferimenti da altri Fondi pensione per € 517.839, per i quali sono state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	1.887.724	1.762.870
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	1.258.931	1.178.333
CONTRIBUTI TFR	10.333.656	9.934.737
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	517.839	211.070
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	2.106.643	11.195.166
<b>TOTALE</b>	<b>16.104.793</b>	<b>24.282.176</b>

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2011 la voce, pari a € - 557.356, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2011 sono state n.118.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
ANTICIPAZIONI	-557.356	-359.776
<b>TOTALE</b>	<b>-557.356</b>	<b>-359.776</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2011 la voce trasferimenti e riscatti, pari a € - 5.350.507, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
SWICHT IN USCITA	-2.380.317	-2.109.520
RISCATTI AD ADERENTI	-2.343.191	-3.288.356
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-504.494	-221.875
RISCATTI PARZIALI AD ADERENTI	-105.590	-79.090
DISTINTE DI RIMBORSO	-16.915	-12.702
<b>TOTALE</b>	<b>-5.350.507</b>	<b>-5.711.543</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2011 non risultano trasformazioni in rendita.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2011 la voce è pari a - 1.812.184.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-1.812.184	0
<b>TOTALE</b>	<b>-1.812.184</b>	<b>0</b>

f) *Premi per prestazioni accessorie.*

Al 31/12/2011 non risultano premi per prestazioni accessorie.

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2011 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2011 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 555.803. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 1.636.124 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	1.608.569	1.243.401
INTERESSI SU CONTO CORRENTE GESTORE	16.595	7.442
INTERESSI SU CONTO CORRENTI PREVIDENZIALI	10.960	3.536
<b>TOTALE</b>	<b>1.636.124</b>	<b>1.254.379</b>

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € -1.080.321 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-913.117	-543.650
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-281.942	-345.160
PERDITE REALIZZATE SU FONDI	-230.945	0
UTILI PERDITE PRESUNTE SU FONDI UE	-145.241	-279
UTILI E PERDITE PRESUNTE	-122.850	98.371
SPESE BANCARIE	-254	-55
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	0	-183.819
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	167	220
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	611	0
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	103.084	42.946
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	510.166	372.603
<b>TOTALE</b>	<b>-1.080.321</b>	<b>-558.823</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	1.342.632	-674.203
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	265.937	-133.540
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	0	-376.186
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	0	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	611
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	103.084
DEPOSITI BANCARI	27.555	0
SPESE BANCARIE	0	-254
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	167
<b>TOTALE</b>	<b>1.636.124</b>	<b>-1.080.321</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2011 la voce commissioni e provvigioni su prestito titoli è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2011 la voce proventi e oneri per operazioni PCT è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2011 la voce differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2011 gli oneri di gestione sono pari a € - 140.463 ed è così composta:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2011 la voce comprende le commissioni di gestione del gestore Eurizon per € - 125.785 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-125.785	-101.114
<b>TOTALE</b>	<b>-125.785</b>	<b>-101.114</b>

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 14.678 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-14.387	-11.626
SPESE BANCA SU CONTI CORRENTI	-291	-243
<b>TOTALE</b>	<b>-14.678</b>	<b>-11.869</b>

#### 50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2011 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 415.340.

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2011 la voce contributi è pari a € 208.778, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2011, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	154.124	149.955
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	26.280	27.413
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	21.689	17.754
INTERESSI LEGALI	5.544	5.994
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	676	848
QUOTE ISCRIZIONI	465	466
<b>TOTALE</b>	<b>208.778</b>	<b>202.430</b>

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

La voce, pari a € - 39.071, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*c) Spese generali ed amministrative*

La voce, pari a € - 76.361, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*d) Spese per il personale*

La voce, pari a € - 43.273, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*e) Ammortamenti*

La voce, pari a € - 1.227, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

*g) Oneri e proventi diversi*

La voce, pari a € 790, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

*h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce, pari a € - 49.636, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-49.636	-26.280
<b>TOTALE</b>	<b>-49.636</b>	<b>-26.280</b>

## **70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**

Al 31/12/2011 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 8.800.086.

## **80. Imposta sostitutiva**

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-28.683	-47.537
<b>TOTALE</b>	<b>-28.683</b>	<b>-47.537</b>

Al 31/12/2011 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a € 28.683 e rappresenta un debito di imposta.

<b>PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	67.021.535	58.268.986
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	7.720.047	6.071.319
CONTRIBUTI VERSATI	-16.259.382	-24.432.597
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-58.221.449	-39.475.556
PATRIMONIO IMPONIBILE	260.751	432.152
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA 11 %</b>	<b>28.683</b>	<b>47.537</b>

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

Al 31/12/2011 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 8.771.403.



**BILANCIO COMPARTO ZAFFIRO  
AL 31 DICEMBRE 2011**

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

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		24.282.666		20.178.147
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		29.953		26.300
50	Crediti di imposta		7.783		0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>24.320.402</b>		<b>20.204.447</b>
<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-109.170		-304.004
20	Passività della gestione finanziaria		-10.122		-10.561
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-29.953		-26.300
50	Debiti di imposta		0		-47.528
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>-149.245</b>		<b>-388.393</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>24.171.157</b>		<b>19.816.054</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b> Crediti per contributi da ricevere					
			1.429.920		1.252.422
<b>CONTO ECONOMICO</b>					
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		4.365.837		8.399.365
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		19.905		503.608
40	Oneri di gestione		-38.422		-27.126
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-18.517		476.482
60	Saldo della gestione amministrativa		0		0
70	<b>PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>4.347.320</b>		<b>8.875.847</b>
80	Imposta sostitutiva		7.783		-47.528
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>			<b>4.355.103</b>		<b>8.828.319</b>

## Nota Integrativa – Comparto Zaffiro al 31 dicembre 2011

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2011, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/11	AL 31/12/10
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	24.034.569	19.971.419
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	29.953	26.300
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	248.097	206.728
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>24.312.619</b>	<b>20.204.447</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-109.170	-304.004
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-10.122	-10.561
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-29.953	-26.300
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-149.245</b>	<b>-340.865</b>
<b>CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA</b>	<b>7.783</b>	<b>-47.528</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>24.171.157</b>	<b>19.816.054</b>
<b>NUMERO QUOTE IN ESSERE</b>	<b>2.242.973,256</b>	<b>1.837.741,910</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>10,776</b>	<b>10,783</b>

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

### Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2011	Controvalore	Numero 2010	Controvalore
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	1.837.741,910	19.816.054	1.047.026,190	10.987.735
QUOTE EMESSE	655.113,429	7.054.444	983.063,926	10.443.742
QUOTE ANNULLATE	- 249.882,083	- 2.688.607	- 192.348,206	- 2.044.377
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	-	10.734	-	428.954
<b>TOTALE</b>	<b>2.242.973,256</b>	<b>24.171.157</b>	<b>1.837.741,910</b>	<b>19.816.054</b>

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA'		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
<b>10 Investimenti diretti</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>			<b>24.282.666</b>		<b>20.178.147</b>
a) Depositi bancari		814.296		575.078	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		17.467.949		13.408.638	
d) Titoli di debito quotati		554.647		833.459	
e) Titoli di capitale quotati		1.251.989		1.152.803	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		3.926.188		3.864.505	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		248.097		206.728	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		19.500		136.936	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>			<b>29.953</b>		<b>26.300</b>
a) Cassa e depositi bancari		22.301		20.239	
b) Immobilizzazioni immateriali		39		53	
c) Immobilizzazioni materiali		711		924	
d) Altre attività della gestione amministrativa		6.902		5.084	
<b>50 Crediti di imposta</b>			<b>7.783</b>		<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		7.783		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>24.320.402</b>		<b>20.204.447</b>
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
PASSIVITA'		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>			<b>-109.170</b>		<b>-304.004</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		-86.351		-233.647	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-22.819		-70.357	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>			<b>-10.122</b>		<b>-10.561</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-10.122		-8.423	
d) Altre passività della gestione finanziaria		0		-2.138	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>			<b>-29.953</b>		<b>-26.300</b>
a) TFR		0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-12.119		-20.381	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-17.834		-5.919	
<b>50 Debiti di imposta</b>			<b>0</b>		<b>-47.528</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		-47.528	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>-149.245</b>		<b>-388.393</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>			<b>24.171.157</b>		<b>19.816.054</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b> Crediti per contributi da ricevere		<b>1.429.920</b>		<b>1.252.422</b>
---	--	------------------	--	------------------

<b>CONTO ECONOMICO</b>					
<b>Esercizio</b>		<b>31/12/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
<b>Divisa</b>		<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
Fase di accumulo					
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>			<b>4.365.837</b>		<b>8.399.365</b>
a) Contributi per le prestazioni	7.054.444			10.443.742	
b) Anticipazioni	-178.773			-55.024	
c) Trasferimenti e riscatti	-2.377.957			-1.989.353	
d) Trasformazioni in rendita	0			0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-131.877			0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0			0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0			0	
b) Utili e perdite da realizzo	0			0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0			0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>			<b>19.905</b>		<b>503.608</b>
a) Dividendi e interessi	559.554			352.126	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-539.649			151.482	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0			0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0			0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0			0	
<b>40 Oneri di gestione</b>			<b>-38.422</b>		<b>-27.126</b>
a) Societa' di gestione	-33.166			-23.389	
b) Banca depositaria	-5.256			-3.737	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>			<b>-18.517</b>		<b>476.482</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	67.277			57.763	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.148			-15.068	
c) Spese generali ed amministrative	-23.742			-22.362	
d) Spese per il personale	-13.455			-13.827	
e) Ammortamenti	-381			-425	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0			0	
g) Oneri e proventi diversi	283			-162	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-17.834			-5.919	
<b>70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>			<b>4.347.320</b>		<b>8.875.847</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>			<b>7.783</b>		<b>-47.528</b>
a) Imposta sostitutiva	7.783			-47.528	
<b>VARIAZIONE DELL' ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>			<b>4.355.103</b>		<b>8.828.319</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2011 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2011 gli investimenti in gestione sono pari € 24.282.666. Di seguito il dettaglio:

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2011 i depositi bancari ammontano a € 814.296 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate ai gestori finanziari.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CONTO GESTORE EURO DEXIA	412.172	151.140
CONTO RIMBORSI COMPARTO	211.238	177.055
CONTO GESTORE EURO PIONEER	85.136	154.952
CONTO GESTORE USD PIONEER	38.568	6.096
CONTO GESTORE CAD PIONEER	27.772	7.379
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	12.197	63.330
CONTO GESTORE JPY PIONEER	10.576	4.591
CONTO GESTORE JPY DEXIA	7.399	4.425
CONTO GESTORE AUD PIONEER	6.185	1.747
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	798	805
CONTO GESTORE USD DEXIA	677	729
CONTO GESTORE GBP PIONEER	393	456
CONTO GESTORE AUD DEXIA	391	438
CONTO RACCOLTA COMPARTO	331	391
CONTO GESTORE CHF PIONEER	253	260
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	91	1.165
CONTO GESTORE SEK PIONEER	70	70
CONTO GESTORE DKK PIONEER	49	49
<b>TOTALE</b>	<b>814.296</b>	<b>575.078</b>

La finalità della gestione del comparto Zaffiro è quella di rispondere alle esigenze di un soggetto che accetta una bassa esposizione al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata (duration 1-3 anni) ed è presente una componente in azioni (20%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e da altre attività di natura obbligazionaria, i titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati e OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono 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.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (90,00%) con una componente (10,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 80,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 1-3 anni
- 10,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 10,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Pioneer Investment Management Sgr SpA, Dexia Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2011, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un totale di € 4.053.189 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2011
	€
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	2.382.703
PIONEER INVESTEMENT MANAGEMENT SGR SPA	1.013.297
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	657.189
<b>TOTALE</b>	<b>4.053.189</b>

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2011 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 17.467.979 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	9.664.444	4.509.508
TITOLI DI STATO ITALIA	7.803.505	8.899.130
<b>TOTALE</b>	<b>17.467.949</b>	<b>13.408.638</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari € 554.647 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	513.885	330.330
TITOLI DI DEBITO ITALIA	40.762	356.399
TITOLI DI DEBITO O.C.S.E.	0	146.730
<b>TOTALE</b>	<b>554.647</b>	<b>833.459</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari € 1.251.989 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
AZIONI U.E. QUOTATE	635.488	584.219
AZIONI OCSE QUOTATE	514.778	489.331
AZIONI NON OCSE QUOTATE	0	10.979
AZIONI ITALIA QUOTATE	101.723	68.274
<b>TOTALE</b>	<b>1.251.989</b>	<b>1.152.803</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 3.926.188 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Dexia previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
QUOTE DI FONDI COMUNI	3.926.188	3.864.505
<b>TOTALE</b>	<b>3.926.188</b>	<b>3.864.505</b>

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2011 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 248.097 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
RATEI SU CEDOLE	244.851	204.766
RATEI ATTIVI INTERESSI CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	1.152	512
RATEI ATTIVI INTERESSI CONTI CORRENTI GESTORI FINANZIARI	1.081	414
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	1.002	1.036
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI DA REGOLARE	11	0
<b>TOTALE</b>	<b>248.097</b>	<b>206.728</b>

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2011 la voce garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 19.500 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	18.761	136.470
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	738	465
CREDITI DIVERSI	1	1
<b>TOTALE</b>	<b>19.500</b>	<b>136.936</b>

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari di proprietà non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

## INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2011

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.850.000	0,968	1.791.503	7,37%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.210.000	1,000	1.210.000	4,98%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	LU0439729798	CS SICAV I-EUR EOY DIV PL-I	924	1.081,470	999.278	4,11%
4	EUR	FONDO	NL0009690593	NETHERLANDS GOVERNMENT	910.000	1,012	921.057	3,79%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	780.000	1,025	799.656	3,29%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	710.000	0,981	696.510	2,86%
7	EUR	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z	6.868	94,710	650.468	2,67%
8	USD	FONDO	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	640.000	1,005	643.072	2,64%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	600.000	1,066	639.420	2,63%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE	620.000	1,023	633.950	2,61%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004716327	CERT DI CREDITO DEL TESORO	680.000	0,923	627.815	2,58%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	LU0252947006	DEXIA BONDS EURO CORP Z CAP	106	5.821,350	617.063	2,54%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141554	BUNDESOLIGATION	500.000	1,061	530.500	2,18%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004605090	CERT DI CREDITO DEL TESORO	550.000	0,962	529.151	2,18%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0119580019	FRENCH TREASURY NOTE	480.000	1,022	490.368	2,02%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141513	BUNDESOLIGATION	460.000	1,033	475.318	1,95%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	LU0108804591	CREDIT SUISSE EQ-USA-I	664	702,156	466.232	1,92%
18	EUR	FONDO	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	430.000	1,076	462.680	1,90%
19	EUR	FONDO	LU0267560497	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z C	643	665,280	427.775	1,76%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	400.000	1,057	422.600	1,74%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000298076	BGB 5 09/28/12	400.000	1,035	414.140	1,70%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	400.000	1,021	408.420	1,68%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	390.000	0,928	361.756	1,49%
24	EUR	FONDO	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	360.000	0,997	358.877	1,48%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122R7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	360.000	0,989	356.040	1,46%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	310.000	1,101	341.233	1,40%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001137347	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	330.000	1,025	338.184	1,39%
28	EUR	FONDO	DE000A1DAML2	KFW	300.000	1,017	305.070	1,25%
29	EUR	FONDO	FR0109970386	FRENCH TREASURY NOTE	300.000	1,001	300.315	1,23%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000	0,963	289.020	1,19%
31	EUR	FONDO	NL0000102671	NETHER 5 07/15/12	250.000	1,026	256.538	1,05%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	190.000	1,130	214.719	0,88%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	200.000	1,034	206.746	0,85%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT	200.000	1,026	205.260	0,84%
35	EUR	FONDO	IT0004683014	BUONI ORDINARI DEL TESORO	200.000	0,982	196.431	0,81%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	170.000	1,012	172.122	0,71%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	1,107	166.092	0,68%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	1,093	163.932	0,67%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0009213651	NETHERLANDS GOVERNMENT	150.000	1,059	158.840	0,65%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000A0GLY4	REPUBLIC OF AUSTRIA	150.000	1,051	157.662	0,65%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010660100	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	150.000	1,047	157.050	0,65%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004707995	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	0,959	143.903	0,59%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	0,953	142.925	0,59%
44	EUR	FONDO	LU0108801654	CREDIT SUISSE EQUITY-ITALY-I	270	501,850	135.500	0,56%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	LU0479709973	CLEOME INDEX USA Z-CAP	113	1.197,300	135.295	0,56%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	0,892	133.785	0,55%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	105.000	1,100	115.537	0,48%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	1,129	112.850	0,46%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000	1,110	110.980	0,46%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	115.000	0,962	110.630	0,45%
<b>TOTALE</b>					<b>17.109.588</b>		<b>20.704.265</b>	<b>85,13%</b>

## DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	7.803.505	9.664.444	0	17.467.949	71,83%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	40.762	513.885	0	554.647	2,28%
AZIONI QUOTATE	101.723	635.488	514.778	1.251.989	5,15%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	3.926.188	0	3.926.188	16,14%
<b>TOTALE</b>	<b>7.945.990</b>	<b>14.740.005</b>	<b>514.778</b>	<b>23.200.773</b>	<b>95,40%</b>

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2011	CONTROVALORE IN EURO 2011	% SU TOTALE ATTIVITA' 2010	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2010	CONTROVALORE IN EURO 2010
EUR EURO	22.099.972	22.099.972	90,87%	18.117.697	18.117.697
USD DOLLARO USA	1.344.655	1.039.226	4,28%	1.367.071	1.023.104
JPY YEN GIAPPONESE	3.260.968	32.545	0,13%	6.004.960	55.269
CAD DOLLARO CANADESE	15.506	11.734	0,05%	34.421	25.837
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	22.006	17.296	0,07%	49.257	37.498
<b>TOTALE</b>		<b>23.200.773</b>	<b>95,40%</b>		<b>19.259.405</b>

## DURATION DEI TIOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>2,312</b>
	DE000A1DAML2	KFW	300.000	2,455	
	DE000EH0EB88	EUROHYPO A G	25.000	0,000	
	FR0010709253	SFEF	100.000	1,920	
	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	25.000	0,066	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING	25.000	4,403	
	XS0642351505	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	30.000	4,096	
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>ITALIA</b>				<b>0,431</b>
	XS0150307980	POSTE ITALIANE SPA	40.000	0,431	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>1,981</b>
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	400.000		
	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	100.000		
	AT0000A0CLY4	REPUBLIC OF AUSTRIA	150.000		
	BE0000298076	BELGIUM KINGDOM	400.000		
	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	200.000		
	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	400.000		
	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	780.000		
	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	105.000		
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	310.000		
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000		
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100.000		
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	190.000		
	DE0001137297	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	100.000		
	DE0001137347	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	330.000		
	DE0001141505	BUNDES OBLIGATION	55.000		
	DE0001141513	BUNDES OBLIGATION	460.000		
	DE0001141554	BUNDES OBLIGATION	500.000		
	ES00000122R7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	360.000		
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	170.000		
	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT	200.000		
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	430.000		
	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	600.000		
	FR0010660100	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	150.000		
	FR0109970386	FRENCH TREASURY NOTE	300.000		
	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE	620.000		
	FR0119580019	FRENCH TREASURY NOTE	480.000		
	NL0000102671	NETHERLANDS GOVERNMENT	250.000		
	NL0009213651	NETHERLANDS GOVERNMENT	150.000		
	NL0009690593	NETHERLANDS GOVERNMENT	910.000		
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ITALIA</b>				<b>1,278</b>
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	115.000		
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	640.000		
	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000		
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000		
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000		
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000		
	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	710.000		
	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.210.000		
	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000		
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	360.000		
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000		
	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000		
	IT0004605090	CERT DI CREDITO DEL TESORO	550.000		
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.850.000		
	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000		
	IT0004683014	BUONI ORDINARI DEL TESORO	200.000		
	IT0004707995	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000		
	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	390.000		
	IT0004716327	CERT DI CREDITO DEL TESORO	680.000		
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>1,683</b>

La duration media complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 1,683.

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti.

Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

Gestore	Quantità	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Segno	Data operazione
Pioneer	90	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	24	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	-338	MEDIOBANCA	IT0000062957	Vendita	gennaio-11
Pioneer	76	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	445	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	-56	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	gennaio-11
Pioneer	12	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	193	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	165	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	170	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	46	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	febbraio-11
Pioneer	-160	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	febbraio-11
Pioneer	-62	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	marzo-11
Pioneer	-75	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	marzo-11
Pioneer	-312	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	marzo-11
Pioneer	-21	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	marzo-11
Pioneer	-273	MEDIOBANCA	IT0000062957	Vendita	marzo-11
Pioneer	209	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	maggio-11
Pioneer	96	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	maggio-11
Pioneer	-77	allianz ag	de0008404005	Vendita	giugno-11
Pioneer	5	allianz ag	de0008404005	Acquisto	giugno-11
Pioneer	140	mediobanca	it0000062957	Acquisto	giugno-11
Pioneer	-209	societe generale	fr0000130809	Vendita	giugno-11
Pioneer	22	societe generale	fr0000130809	Acquisto	giugno-11
Pioneer	-151	societe generale	fr0000130809	Vendita	giugno-11
Pioneer	-7	allianz ag	de0008404005	Vendita	luglio-11
Pioneer	14	allianz ag	de0008404005	Acquisto	luglio-11
Pioneer	-194	mediobanca	it0000062957	Vendita	luglio-11
Pioneer	408	mediobanca	it0000062957	Acquisto	luglio-11
Pioneer	-15	societe generale	fr0000130809	Vendita	luglio-11
Pioneer	98	societe generale	fr0000130809	Acquisto	luglio-11
Pioneer	55	societe generale	fr0000130809	Acquisto	luglio-11
Pioneer	-16	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	agosto-11
Pioneer	-456	MEDIOBANCA	IT0000062957	Vendita	agosto-11
Pioneer	-294	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	agosto-11
Pioneer	203	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	agosto-11
Pioneer	182	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	agosto-11
Pioneer	-81	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	agosto-11
Pioneer	-150	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	agosto-11
Pioneer	-154	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	agosto-11
Pioneer	148	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	settembre-11
Pioneer	777	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	ottobre-11
Pioneer	19	Aallianz ag	de0008404005	Acquisto	novembre-11
Pioneer	161	Mediobanca	it0000062957	Acquisto	novembre-11
Pioneer	73	Societe generale	fr0000130809	Acquisto	novembre-11
Pioneer	-453	Societe generale	fr0000130809	Vendita	novembre-11
Pioneer	297	Societe generale	fr0000130809	Acquisto	novembre-11

Gestore	Quantità	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Segno	Data operazione
Credit Suisse	128	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Vendita	febbraio-11
Credit Suisse	25	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	febbraio-11
Credit Suisse	1.041	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Acquisto	febbraio-11
Credit Suisse	10	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	marzo-11
Credit Suisse	700	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Vendita	marzo-11
Credit Suisse	553	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	Acquisto	marzo-11
Credit Suisse	144	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	marzo-11
Credit Suisse	373	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Vendita	marzo-11
Credit Suisse	36	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	marzo-11
Credit Suisse	93	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Vendita	marzo-11
Credit Suisse	29	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Vendita	aprile-11
Credit Suisse	43	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	aprile-11
Credit Suisse	364	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Vendita	aprile-11
Credit Suisse	652	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	Acquisto	aprile-11
Credit Suisse	336	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	Vendita	aprile-11
Credit Suisse	183	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	Acquisto	maggio-11
Credit Suisse	348	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	Acquisto	maggio-11
Credit Suisse	420	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Acquisto	maggio-11
Credit Suisse	565	cs etf (ie) on msci canada qi	ie00b52sf786	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	500	cs etf(ie) msci brazil usd -ac	ie00b59l7c92	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	900	cs etf(ie) msci em asia usd -a	ie00b5l8k969	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	300	cs etf(ie) msci russia usd acc	ie00b5v87390	Vendita	giugno-11
Credit Suisse	200	cs etf(ie) csi 300 usd acc qi	ie00b5vg7j94	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	100	cs etf(ie) msci taiwan usd acc	ie00b5vl1928	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	300	cs etf(ie) msci em emea usd ac	ie00b5w0vq55	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	700	cs etf(ie) msci korea usd acc	ie00b5w4ty14	Vendita	giugno-11
Credit Suisse	800	cs etf (ie) on msci emerging m	lu0254097446	Vendita	giugno-11
Credit Suisse	766	cs etf (ie) on msci canada qi	ie00b52sf786	Acquisto	settembre-11
Credit Suisse	100	cs etf(ie) csi 300 usd acc qi	ie00b5vg7j94	Vendita	settembre-11
Credit Suisse	149	cs sicav one equity div uer	lu0439729798	Vendita	settembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI BRAZIL USD -AC	IE00B59L7C92	Vendita	ottobre-11
Credit Suisse	300	CS ETF(IE) MSCI EM LATIN AMERI	IE00B5KMFT47	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI EM ASIA USD -A	IE00B5L8K969	Vendita	ottobre-11
Credit Suisse	200	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	Vendita	ottobre-11
Credit Suisse	50	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	94	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	188	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	novembre-11
Credit Suisse	200	CS ETF(IE) MSCI BRAZIL EUR -AC	IE00B59L7C92	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	400	CS ETF(IE) MSCI EM ASIA -AC EU	IE00B5L8K969	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI EM EMEA EUR AC	IE00B5W0VQ55	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	200	CS ETF(IE) MSCI EM LATIN AMERI	IE00B5KMFT47	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI KOREA EUR ACC	IE00B5W4TY14	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA EUR ACC	IE00B5V87390	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI TAIWAN EUR ACC	IE00B5VL1928	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	702	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	18	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	dicembre-11
Credit Suisse	45	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	dicembre-11

Gestore	Quantità	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Segno	Data operazione
DEXIA	-437	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Vendita	marzo-11
DEXIA	-14	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	Vendita	marzo-11
DEXIA	-50	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Vendita	marzo-11
DEXIA	-28	DEXIA EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	Vendita	marzo-11
DEXIA	-18	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Vendita	marzo-11

DEXIA	-45	DEXIA EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	Vendita	marzo-11
DEXIA	-6	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Vendita	marzo-11
DEXIA	-56	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	Vendita	marzo-11
DEXIA	9	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	marzo-11
DEXIA	38	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	maggio-11
DEXIA	480	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Acquisto	maggio-11
DEXIA	445	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Acquisto	giugno-11
DEXIA	12	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	Acquisto	giugno-11
DEXIA	50	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	giugno-11
DEXIA	20	DEXIA EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	Acquisto	giugno-11
DEXIA	18	CLEOME INDEX USA Z CAP	LU0479709973	Acquisto	giugno-11
DEXIA	800	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Acquisto	giugno-11
DEXIA	62	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	giugno-11
DEXIA	20	DEXIA BONDS EURO CORPORATE Z C	LU0252947006	Acquisto	luglio-11
DEXIA	-53	dexia eq l japan z c	lu0240973403	Vendita	ottobre-11
DEXIA	-80	dexia eq l emu z cap	lu0317021359	Vendita	ottobre-11
DEXIA	-27	dexia bonds euro corporate	lu0252947006	Vendita	ottobre-11
DEXIA	-54	cleome index usa z c	lu0479709973	Vendita	ottobre-11
DEXIA	647	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Acquisto	novembre-11
DEXIA	240	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	novembre-11
DEXIA	-200	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Vendita	dicembre-11

## CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	289.893	249.085	163.338	144.754
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	2.218.866	2.084.619	1.516.786	1.257.997
AZIONI QUOTATE U.S.A.	815.601	765.383	503.664	400.359
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	1.013	5.687	191.094	187.829
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	107.774	117.103	100.896	71.358
AZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	40.967	49.371	20.542	9.811
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	0	316.782	362.529	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	437.335	253.509	382.592	155.043
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	0	149.023	149.297	0
TITOLI DI STATO ITALIA	4.392.374	5.300.379	8.967.242	3.894.664
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	10.997.105	5.832.953	4.726.538	784.898
TITOLI DI STATO U.S.A.	0	0	79.643	78.554
QUOTE FONDI ALTRI PAESI OCSE	0	0	63.374	61.700
QUOTE FONDI U.E.	1.936.106	1.623.454	4.357.584	5.925.481
<b>TOTALE</b>	<b>21.237.034</b>	<b>16.747.348</b>	<b>21.585.118</b>	<b>12.972.447</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

### COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2011	% su volumi negoziati anno 2011	2010	% su volumi negoziati anno 2010
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	7.800	0,021%	4.984	0,014%

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

Al 31/12/2011 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari a zero.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 29.953. Le stesse si dividono in:

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 22.301, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 39, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 711, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2011 la voce, pari a € 6.902, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

## 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2011 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a euro 7.783.

CREDITI IMPOSTA DL 47/2000	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CREDITI IMPOSTA SOSTITUTIVA	7.783	0
<b>TOTALE</b>	<b>7.783</b>	<b>0</b>

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2011 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 109.170. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 86.351 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto o il trasferimento della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute irpef e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2011 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	- 64.053	-191.713
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	- 13.114	-17.706
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	- 9.036	-24.117
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	- 93	-53
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	- 55	0
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	0	-58
<b>TOTALE</b>	<b>-86.351</b>	<b>-233.647</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 22.819 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-18.776	-67.916
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-4.043	-2.441
<b>TOTALE</b>	<b>-22.819</b>	<b>-70.357</b>

La voce "contributi in attesa di conferimento" pari a Euro - 18.776 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2011.

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2011 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 10.122. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2011 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2011 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 10.122 ed è così composta:

<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-8.742	-7.268
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-1.380	-1.155
<b>TOTALE</b>	<b>-10.122</b>	<b>-8.423</b>

d) *Altre passività delle gestione finanziaria*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

<b>ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
DEBITI VERSO GESTORI FINANZIARI	0	-2.133
VALORIZZAZIONE OPERAZIONE DA REGOLARE	0	-5
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-2.138</b>

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2011 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

## 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 29.953. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2011 la voce pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2011 la voce pari a € - 12.119 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 17.834. Rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

<b>RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-17.834	-5.919
<b>TOTALE</b>	<b>-17.834</b>	<b>-5.919</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2011 la voce debiti d'imposta è pari a zero.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/11	31/12/2010
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	0	-47.528
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-47.528</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 24.320.402 e il totale delle Passività pari a € - 149.245, ammonta a € 24.171.157.

## Analisi delle voci del Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2011 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 4.365.837. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

La voce pari a € 7.054.444 comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2011 comprensivi di Trasferimenti da altri Fondi per € 468.647 e per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	827.327	637.330
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	517.623	421.545
CONTRIBUTI TFR	3.333.990	2.725.711
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	468.647	190.176
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	1.906.857	6.468.980
<b>TOTALE</b>	<b>7.054.444</b>	<b>10.443.742</b>

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 178.773 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2011 sono state n. 35.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
ANTICIPAZIONI	-178.773	-55.024
<b>TOTALE</b>	<b>-178.773</b>	<b>-55.024</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 2.377.957 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
SWICHT IN USCITA	-1.543.357	-1.168.051
RISCATTI AD ADERENTI	-556.389	-649.704
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-233.326	-151.068
RISCATTI PARZIALI	-41.495	-20.639
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-2.425	109
DISTINTE DI RIMBORSO	-965	0
<b>TOTALE</b>	<b>-2.377.957</b>	<b>-1.989.353</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2011 non risultano trasformazioni in rendita.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2011 non la voce è pari a € - 131.877.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-131.877	0
<b>TOTALE</b>	<b>-131.877</b>	<b>0</b>

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2011 non risultano premi per prestazioni accessorie.

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta**

Al 31/12/2011 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Al 31/12/2011 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 19.905. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 559.554 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	522.235	331.522
DIVIDENDI	29.243	17.707
INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	4.254	1.717
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI	3.822	1.180
<b>TOTALE</b>	<b>559.554</b>	<b>352.126</b>

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 539.649 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-399.045	-74.715
UTILI E PERDITE PRESUNTE AZIONI	-201.666	58.939
UTILE PERDITE PRESUNTI FONDI	-156.987	321.198
PERDITE DA CAMBI SU TITOLI	-30.373	-13.188
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-7.800	-4.984
SPESE BANCARIE	-834	-286
UTILI PERDITE PRESUNTE TITOLI	-191	-298.360
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-68	-13.721
DIFFERENZIALI SU OUTRIGHT	0	959
ADEGUAMENTO DISTINTE DI RIMBORSO	5	0
UTILI REALIZZATI IN VALUTA	1.133	3.139
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	4.254	-911
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	11.980	8.105
UTILI PERDITE PRESUNTE AZIONI	75.005	27.754
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	164.938	137.553
<b>TOTALE</b>	<b>-539.649</b>	<b>151.482</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI INTERESSI 2011	PROFITTE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2011	DIVIDENDI INTERESSI 2010	PROFITTE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2010
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	502.750	-225.557	312.458	-221.978
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	19.485	-8.742	19.062	-13.542
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	29.243	-283.648	17.707	407.891
DEPOSITI BANCARI	8.076	0	2.899	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-25.053	0	-23.724
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-7.800	0	-4.984
SPESE BANCARIE	0	-834	0	-286
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	5	0	0
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	11.980	0	8.105
<b>TOTALE</b>	<b>559.554</b>	<b>-539.649</b>	<b>352.126</b>	<b>151.482</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2011 gli oneri di gestione sono pari a € - 38.422 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2011 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per euro - 33.166 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CREDIT SUISSE SGR SPA	-13.377	-9.107
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	-11.060	-8.028
PIONEER INVESTEMENT SGR SPA	-8.729	-6.254
<b>TOTALE</b>	<b>-33.166</b>	<b>-23.389</b>

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 5.256 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-5.058	-3.586
SPESE BANCARIE SU C/C GESTORI	-198	-151
<b>TOTALE</b>	<b>-5.256</b>	<b>-3.737</b>

#### 50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2011 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € - 18.517.

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

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

Al 31/12/2011 la voce contributi è pari a € 67.277 e comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2011, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	51.836	44.185
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	5.919	6.634
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	4.043	2.440
INTERESSI LEGALI	2.468	1.684
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	2.339	2.199
QUOTE ISCRIZIONE	402	224
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	270	281
DISTINTA DI SPESATURA SU QUOTE DI ISCRIZIONI	0	116
<b>TOTALE</b>	<b>67.277</b>	<b>57.763</b>

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

Al 31/12/2011 la voce oneri è pari a € - 12.148 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 23.742 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 13.455 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 381 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

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

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

### g) Oneri e proventi diversi

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 283 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso del periodo. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa a pag. 15) parte integrante del presente documento.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 17.834 e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali, investimenti ed eventuali sopravvenienze passive.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-17.834	-5.919
<b>TOTALE</b>	<b>-17.834</b>	<b>-5.919</b>

**70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**

Al 31/12/2011 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 4.347.320.

**80. Imposta sostitutiva**

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	7.783	-47.528
<b>TOTALE</b>	<b>7.783</b>	<b>-47.528</b>

Al 31/12/2011 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a € 7.783 e rappresenta un credito di imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2011	2010
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	24.163.374	19.863.582
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	2.688.607	2.044.377
CONTRIBUTI VERSATI	-7.106.682	-10.488.151
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-19.816.054	-10.987.735
PATRIMONIO IMPONIBILE	-70.755	432.073
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA 11 %</b>	<b>-7.783</b>	<b>47.528</b>

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2011 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 4.355.103.



**BILANCIO COMPARTO RUBINO  
AL 31 DICEMBRE 2011**

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

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
<b>ATTIVITA'</b> Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		10.831.752		8.000.057
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		11.262		8.180
50	Crediti di imposta		24.914		0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>10.867.928</b>		<b>8.008.237</b>
<b>PASSIVITA'</b> Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-91.326		-104.293
20	Passività della gestione finanziaria		-6.570		-4.993
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-11.262		-8.180
50	Debiti di imposta		0		-47.798
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>-109.158</b>		<b>-165.264</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>10.758.770</b>		<b>7.842.973</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa			28.643		10.840
Crediti per contributi da ricevere			739.418		621.084
<b>CONTO ECONOMICO</b>					
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		3.096.685		3.917.904
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-186.622		460.193
40	Oneri di gestione		-19.180		-11.647
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-205.802		448.546
60	Saldo della gestione amministrativa		0		0
70	<b>PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>		<b>2.890.883</b>		<b>4.366.450</b>
80	Imposta sostitutiva		24.914		-47.798
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>			<b>2.915.797</b>		<b>4.318.652</b>

## Nota Integrativa – Comparto Rubino al 31 dicembre 2011

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2011, espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/11	AL 31/12/10
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	10.757.583	7.952.256
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	11.262	8.180
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	74.169	47.801
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10.843.014</b>	<b>8.008.237</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-91.326	-104.293
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-6.570	-4.993
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-11.262	-8.180
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-109.158</b>	<b>-117.466</b>
<b>CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA</b>	<b>24.914</b>	<b>-47.798</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>10.758.770</b>	<b>7.842.973</b>
<b>NUMERO QUOTE IN ESSERE</b>	<b>1.043.147,320</b>	<b>746.689,011</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>10,314</b>	<b>10,504</b>

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

### Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

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

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2011	Controvalore 2011	Numero 2010	Controvalore 2010
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	746.689,011	7.842.973	358.140,901	3.524.321
QUOTE EMESSE	375.500,546	3.910.608	449.231,670	4.527.561
QUOTE ANNULLATE	- 79.042,237	- 813.923	- 60.683,560	- 609.657
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	-	180.888	-	400.748
<b>TOTALE</b>	<b>1.043.147,320</b>	<b>10.758.770</b>	<b>746.689,011</b>	<b>7.842.973</b>

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA'		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
<b>10 Investimenti diretti</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>			<b>10.831.752</b>		<b>8.000.057</b>
a) Depositi bancari		415.536		230.545	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		3.681.807		2.496.562	
d) Titoli di debito quotati		233.482		84.231	
e) Titoli di capitale quotati		2.142.319		1.216.677	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		4.230.335		3.865.157	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		74.169		47.801	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		54.104		59.084	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>			<b>11.262</b>		<b>8.180</b>
a) Cassa e depositi bancari		8.573		6.369	
b) Immobilizzazioni immateriali		15		17	
c) Immobilizzazioni materiali		273		291	
d) Altre attività della gestione amministrativa		2.401		1.503	
<b>50 Crediti di imposta</b>			<b>24.914</b>		<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		24.914		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>10.867.928</b>		<b>8.008.237</b>
Esercizio		31/12/2011		31/12/2010	
Divisa		Euro		Euro	
PASSIVITA'		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>			<b>-91.326</b>		<b>-104.293</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		-55.932		-45.071	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-35.394		-59.222	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>			<b>-6.570</b>		<b>-4.993</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-5.218		-3.838	
d) Altre passività della gestione finanziaria		-1.352		-1.155	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>			<b>-11.262</b>		<b>-8.180</b>
a) TFR		0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-4.636		-6.341	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-6.626		-1.839	
<b>50 Debiti di imposta</b>			<b>0</b>		<b>-47.798</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		-47.798	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>			<b>-109.158</b>		<b>-165.264</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>			<b>10.758.770</b>		<b>7.842.973</b>

<b>CONTID'ORDINE</b>			
<b>Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa</b>		<b>28.643</b>	<b>10.840</b>
<b>Crediti per contributi da ricevere</b>		<b>739.418</b>	<b>621.084</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>					
<b>Esercizio</b>		<b>31/12/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
<b>Divisa</b>		<b>Euro</b>		<b>Euro</b>	
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>
Fase di accumulo					
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>			<b>3.096.685</b>		<b>3.917.904</b>
a) Contributi per le prestazioni		3.910.608		4.527.561	
b) Anticipazioni		-72.435		-45.916	
c) Trasferimenti e riscatti		-729.549		-563.741	
d) Trasformazioni in rendita		0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale		-11.939		0	
f) Premi per prestazioni accessorie		0		0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi		0		0	
b) Utili e perdite da realizzo		0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze		0		0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>			<b>-186.622</b>		<b>460.193</b>
a) Dividendi e interessi		171.863		71.406	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		-358.485		388.787	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine		0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>			<b>-19.180</b>		<b>-11.647</b>
a) Societa' di gestione		-16.868		-10.217	
b) Banca depositaria		-2.312		-1.430	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>			<b>-205.802</b>		<b>448.546</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		25.598		18.144	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-4.669		-4.742	
c) Spese generali ed amministrative		-9.126		-7.037	
d) Spese per il personale		-5.172		-4.352	
e) Ammortamenti		-147		-134	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		0		0	
g) Oneri e proventi diversi		142		-40	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-6.626		-1.839	
<b>70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>			<b>2.890.883</b>		<b>4.366.450</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>			<b>24.914</b>		<b>-47.798</b>
a) Imposta sostitutiva		24.914		-47.798	
<b>VARIAZIONE DELL' ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>			<b>2.915.797</b>		<b>4.318.652</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2011 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2011 gli investimenti in gestione sono pari € 10.831.752. Di seguito il dettaglio:

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2011 i depositi bancari ammontano a € 415.536 e si riferiscono, prevalentemente, alle risorse affidate ai gestori finanziari.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CONTO RIMBORSI COMPARTO	127.889	92.273
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	105.623	14.321
CONTO GESTORE EURO DEXIA	94.959	68.630
CONTO GESTORE EURO PIONEER	50.868	38.659
CONTO GESTORE JPY PIONEER	8.744	1.632
CONTO GESTORE CAD PIONEER	7.375	6.146
CONTO GESTORE AUD PIONEER	6.151	999
CONTO GESTORE USD PIONEER	5.455	2.071
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	4.990	1.100
CONTO GESTORE JPY DEXIA	1.345	1.309
CONTO GESTORE USD DEXIA	677	729
CONTO GESTORE AUD DEXIA	449	493
CONTO GESTORE GBP PIONEER	393	456
CONTO GESTORE CHF PIONEER	253	261
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	216	1.255
CONTO GESTORE SEK PIONEER	70	70
CONTO GESTORE DKK PIONEER	49	49
CONTO RACCOLTA COMPARTO	30	92
<b>TOTALE</b>	<b>415.536</b>	<b>230.545</b>

La finalità della gestione del comparto Rubino (Linea Dinamica) risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 10 anni) con un grado di rischio: medio/alto. La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (40%) e titoli di capitale (60%). Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito, da altre attività di natura obbligazionaria, da titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati e da OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (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.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (70,00%) con una componente rilevante (30,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 40,00% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities
- 30,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 30,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Pioneer Investment Management Sgr SpA, Dexia Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2011, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di € 2.895.421 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2011
	€
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	473.541
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	715.138
PIONEER INVESTEMENT MANAGEMENT SGR SPA	1.706.742
<b>TOTALE</b>	<b>2.895.421</b>

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2011 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 3.681.807 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	2.298.611	1.423.453
TITOLI DI STATO ITALIA	1.312.762	1.073.109
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	70.434	0
<b>TOTALE</b>	<b>3.681.807</b>	<b>2.496.562</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 233.482 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	223.292	73.690
TITOLI DI DEBITO ITALIA	10.190	10.541
<b>TOTALE</b>	<b>233.482</b>	<b>84.231</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 2.142.319 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
AZIONI U E QUOTATE	1.068.499	568.006
AZIONI OCSE QUOTATE	900.482	570.485
AZIONI ITALIA QUOTATE	173.338	65.991
AZIONI NON OCSE QUOTATE	0	12.195
<b>TOTALE</b>	<b>2.142.319</b>	<b>1.216.677</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 4.230.335 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Dexia previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
QUOTE DI FONDI COMUNI	4.230.335	3.865.157
<b>TOTALE</b>	<b>4.230.335</b>	<b>3.865.157</b>

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2011 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 74.169 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
RATEI SU CEDOLE	71.706	46.168
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	1.303	1.240
RATEI ATTIVI INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	625	224
RATEI ATTIVI INTERESSI SU CONTI CORRENTI GESTORI FINANZIARI	535	169
<b>TOTALE</b>	<b>74.169</b>	<b>47.801</b>

m) *Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2011 la voce garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 54.104 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	52.788	58.530
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	1.297	554
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI DA REGOLARE	19	0
<b>TOTALE</b>	<b>54.104</b>	<b>59.084</b>

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari di proprietà non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2011**

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

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011
1	EUR	FONDO	LU0439729798	CS SICAV I-EUR EQY DIV PL-I	1.162	1.081,470	1.256.668	11,56%
2	USD	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z	7.574	94,710	717.334	6,60%
3	EUR	FONDO	LU0108804591	CREDIT SUISSE EQ-USA-I	990	702,156	695.135	6,40%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	247.000	1,368	337.773	3,11%
5	EUR	FONDO	LU0267560497	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z C	496	665,280	329.979	3,04%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	280.000	1,110	310.744	2,86%
7	EUR	FONDO	LU0317021359	DEXIA EQUITIES L EMU Z CAP	454	619,240	281.135	2,59%
8	EUR	FONDO	LU0479709973	CLEOME INDEX USA Z -CAP	162	1.197,300	193.963	1,78%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004750409	BUONI POLIENNALI DEL TES	180.000	0,980	176.423	1,62%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF)	155.000	1,080	167.323	1,54%
11	EUR	FONDO	LU0108801654	CREDIT SUISSE EQUITY-ITALY-I	332	501,850	166.614	1,53%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	180.000	0,920	165.582	1,52%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	235.000	0,702	164.954	1,52%
14	EUR	FONDO	IE0003VWM213	XMTCH IE MSCI JAPAN LARG CAP	1.990	67,950	135.221	1,24%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	115.000	1,169	134.452	1,24%
16	EUR	FONDO	LU0240980283	DEXIA EQUITIES L EUROPE Z CA	170	749,320	127.384	1,17%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	135.000	0,892	120.407	1,11%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	1,107	110.728	1,02%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	110.000	0,997	109.657	1,01%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	95.000	1,147	108.918	1,00%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	100.000	1,076	107.600	0,99%
22	EUR	FONDO	LU0252947006	DEXIA BONDS EURO CORP Z CAP	18	5.821,350	104.784	0,96%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TES	100.000	0,968	96.838	0,89%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	80.000	1,160	92.808	0,85%
25	EUR	FONDO	IE000525F786	CSETF ON MSCI CANADA	1.152	80,300	92.506	0,85%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT	80.000	1,026	82.104	0,76%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A1EWEJ5	KFW	72.000	1,073	77.249	0,71%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000571085	FRANCE (GOVT OF)	50.000	1,482	74.110	0,68%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	60.000	1,174	70.434	0,65%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	65.000	1,021	66.368	0,61%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A1H36X9	KFW	60.000	1,061	63.654	0,59%
32	JPY	OBBLIGAZIONE	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF)	60.000	1,050	63.024	0,58%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	50.000	1,129	56.425	0,52%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA	50.000	1,078	53.907	0,50%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	60.000	0,888	53.264	0,49%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	50.000	1,034	51.687	0,48%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000	1,003	50.125	0,46%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	55.000	0,911	50.093	0,46%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000	1,000	49.989	0,46%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	38.000	1,314	49.921	0,46%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000	0,928	46.379	0,43%
42	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP	1.495	30,350	45.373	0,42%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	45.000	1,001	45.049	0,41%
44	EUR	AZIONE	FR0000120578	SAN	766	56,750	43.471	0,40%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000011660	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.000	1,034	41.359	0,38%
46	EUR	AZIONE	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	1.512	26,570	40.174	0,37%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	45.000	0,880	39.578	0,36%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0000366655	BTP 1/NOV/93-23 9,00%	35.000	1,108	38.779	0,36%
49	EUR	AZIONE	IT00003132476	ENI	2.370	16,010	37.944	0,35%
50	EUR	AZIONE	BE00003793107	INTB	788	47,305	37.276	0,34%
<b>TOTALE</b>					<b>3.198.431</b>		<b>7.632.660</b>	<b>70,23%</b>

**DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	1.312.762	0	0	1.312.762	12,09%
TITOLI DI STATO	0	2.298.611	0	2.298.611	21,15%
TITOLI DI STATO	0	0	70.434	70.434	0,65%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	10.190	0	0	10.190	0,09%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	0	223.292	0	223.292	2,05%
AZIONI QUOTATE	173.338	0	0	173.338	1,59%
AZIONI QUOTATE	0	1.068.499	0	1.068.499	9,83%
AZIONI QUOTATE	0	0	900.482	900.482	8,29%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	4.230.335	0	4.230.335	38,92%
<b>TOTALE</b>	<b>1.496.290</b>	<b>7.820.737</b>	<b>970.916</b>	<b>10.287.943</b>	<b>94,66%</b>

**COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2011	CONTROVALORE IN EURO 2011	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2010	CONTROVALORE IN EURO 2010
EUR EURO	8.582.811	8.582.810	78,96%	6.315.502	6.315.502
USD DOLLARO USA	1.895.380	1.464.858	13,48%	1.571.816	1.176.333
JPY YEN GIAPPONESE	20.998.920	209.570	1,93%	11.800.900	108.614
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	17.605	13.837	0,13%	45.795	34.862
CAD DOLLARO CANADESE	22.290	16.868	0,16%	36.390	27.315
<b>TOTALE</b>		<b>10.287.943</b>	<b>94,66%</b>		<b>7.662.627</b>

**DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO**

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>4,842</b>
	DE000A1EWEJ5	KFW	72.000	7,761	
	DE000A1H36X9	KFW	60.000	5,700	
	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG	5.000	0,000	
	FR0010709253	SFEF	35.000	1,920	
	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	5.000	0,066	
	XS0189326951	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	30.000	2,331	
	XS0642351505	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	5.000	4,096	
	XS0150307980	POSTE ITALIANE SPA	10.000	0,431	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>7,786</b>
	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA	50.000	7,059	
	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	20.000	2,614	
	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	50.000	2,022	
	BE0000315243	BELGIUM KINGDOM	20.000	5,971	
	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM	65.000	2,908	
	BE0000321308	BELGIUM KINGDOM	10.000	7,726	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	38.000	11,899	
	DE0001135143	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.000	12,310	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	25.000	2,834	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.000	16,890	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	95.000	4,076	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	247.000	17,558	
	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	115.000	5,390	
	DE0001135374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	80.000	6,215	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	50.000	7,074	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	280.000	7,413	
	DE0001135416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.000	7,761	
	DE0001135457	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	30.000	8,548	
	ES0000011660	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.000	0,939	
	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	45.000	6,919	
	FI0001005704	FINNISH GOVERNMENT	20.000	3,195	
	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT	80.000	4,021	
	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF)	7.000	4,248	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	10.000	6,094	
	FR0000571085	FRANCE (GOVT OF)	50.000	7,748	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	100.000	2,611	
	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	25.000	3,018	
	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF)	60.000	7,581	
	FR0010301747	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	30.000	3,833	
	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF)	155.000	4,660	
	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF)	30.000	5,845	
	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	30.000	7,668	
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	20.000	11,544	
	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	24.000	1,430	
	NL0006007239	NETHERLANDS GOVERNMENT	27.000	4,853	
	NL0009086115	NETHERLANDS GOVERNMENT	20.000	6,443	
	XS0479333311	REPUBLIC OF POLAND	15.000	9,160	
	SK4120007204	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	20.000	6,575	
	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	60.000	14,160	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ITALIA</b>				<b>4,258</b>
	IT0000366655	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	35.000	7,128	
	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	60.000	10,258	
	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	1,192	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	45.000	6,234	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	235.000	12,783	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000	0,303	
	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000	0,693	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000	1,153	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	135.000	5,667	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	110.000	0,435	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	1,297	
	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	180.000	3,086	
	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	55.000	3,397	
	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000	3,712	
	IT0004750409	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	180.000	2,237	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>6,444</b>

La duration media complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 6,444.

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse segnalate all'Organo di vigilanza relative ad alcuni investimenti.

Di seguito si riportano i conflitti di interessi in capo ai singoli gestori, agli emittenti dei titoli appartenenti al gruppo dei datori di lavoro tenuti alla contribuzione e alla banca depositaria

Gestore	Quantità	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Segno	Data operazione
Pioneer	102	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	12	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	228	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	222	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	187	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	86	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	gennaio-11
Pioneer	31	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	febbraio-11
Pioneer	57	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	febbraio-11
Pioneer	572	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	febbraio-11
Pioneer	215	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	febbraio-11
Pioneer	-202	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	febbraio-11
Pioneer	-49	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	marzo-11
Pioneer	-478	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	marzo-11
Pioneer	-12	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	marzo-11
Pioneer	-163	MEDIOBANCA	IT0000062957	Vendita	marzo-11
Pioneer	16	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	maggio-11
Pioneer	213	MEDIOBANCA	IT0000062957	Acquisto	maggio-11
Pioneer	24	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	maggio-11
Pioneer	334	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	maggio-11
Pioneer	152	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	maggio-11
Pioneer	-106	allianz ag	de0008404005	Vendita	giugno-11
Pioneer	5	allianz ag	de0008404005	Acquisto	giugno-11
Pioneer	131	mediobanca	it0000062957	Acquisto	giugno-11
Pioneer	-334	societe generale	fr0000130809	Vendita	giugno-11
Pioneer	22	societe generale	fr0000130809	Acquisto	giugno-11
Pioneer	-235	societe generale	fr0000130809	Vendita	giugno-11
Pioneer	13	allianz ag	de0008404005	Acquisto	luglio-11
Pioneer	346	mediobanca	it0000062957	Acquisto	luglio-11
Pioneer	170	societe generale	fr0000130809	Acquisto	luglio-11
Pioneer	50	societe generale	fr0000130809	Acquisto	luglio-11
Pioneer	-12	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita	agosto-11
Pioneer	-329	MEDIOBANCA	IT0000062957	Vendita	agosto-11
Pioneer	-465	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	agosto-11
Pioneer	323	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	agosto-11
Pioneer	290	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	agosto-11
Pioneer	-63	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	agosto-11
Pioneer	-272	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	agosto-11
Pioneer	-278	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Vendita	agosto-11
Pioneer	251	ALLIANZ AG	DE0008404005	Acquisto	settembre-11
Pioneer	1.193,00	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	Acquisto	ottobre-11
Pioneer	25	Allianz ag	de0008404005	Acquisto	novembre-11
Pioneer	200	Mediobanca	it0000062957	Acquisto	novembre-11
Pioneer	388	Mediobanca	it0000062957	Acquisto	novembre-11
Pioneer	83	Societe generale	fr0000130809	Acquisto	novembre-11
Pioneer	-677	Societe generale	fr0000130809	Vendita	novembre-11
Pioneer	447	Societe generale	fr0000130809	Acquisto	novembre-11
Pioneer	132	Societe generale	fr0000130809	Acquisto	novembre-11

Gestore	Quantità	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Segno	Data operazione
Credit Suisse	162	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Vendita	febbraio-11
Credit Suisse	56	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	febbraio-11
Credit Suisse	30	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	febbraio-11
Credit Suisse	455	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Acquisto	febbraio-11
Credit Suisse	27	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	febbraio-11
Credit Suisse	61	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	febbraio-11
Credit Suisse	28	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	marzo-11
Credit Suisse	20	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	marzo-11
Credit Suisse	517	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Vendita	marzo-11
Credit Suisse	406	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	Acquisto	marzo-11
Credit Suisse	65	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	marzo-11
Credit Suisse	580	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Vendita	marzo-11
Credit Suisse	13	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	marzo-11
Credit Suisse	84	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Vendita	marzo-11

Credit Suisse	30	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Acquisto	aprile-11
Credit Suisse	21	CS FD COMMOD INDEX PLUS USD -I	LU0230918954	Vendita	aprile-11
Credit Suisse	35	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	aprile-11
Credit Suisse	271	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Vendita	aprile-11
Credit Suisse	477	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	Acquisto	aprile-11
Credit Suisse	246	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	Vendita	aprile-11
Credit Suisse	46	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	aprile-11
Credit Suisse	40	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	Acquisto	maggio-11
Credit Suisse	223	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	Acquisto	maggio-11
Credit Suisse	202	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Acquisto	maggio-11
Credit Suisse	36	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	maggio-11
Credit Suisse	241	CS ETF (IE) ON MSCI CANADA QI	IE00B52SF786	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	300	CS ETF(IE) MSCI BRAZIL USD -AC	IE00B59L7C92	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	600	CS ETF(IE) MSCI EM ASIA USD -A	IE00B5L8K969	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA USD ACC	IE00B5V87390	Vendita	giugno-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) CSI 300 USD ACC QI	IE00B5VG7J94	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI TAIWAN USD ACC	IE00B5VL1928	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	200	CS ETF(IE) MSCI EM EMEA USD AC	IE00B5W0VQ55	Acquisto	giugno-11
Credit Suisse	500	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	Vendita	giugno-11
Credit Suisse	650	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Vendita	giugno-11
Credit Suisse	542	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Acquisto	luglio-11
Credit Suisse	911	CS ETF (IE) ON MSCI CANADA QI	IE00B52SF786	Acquisto	settembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI EM ASIA USD -A	IE00B5L8K969	Vendita	settembre-11
Credit Suisse	84	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Vendita	settembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI BRAZIL USD -AC	IE00B59L7C92	Vendita	ottobre-11
Credit Suisse	200	CS ETF(IE) MSCI EM LATIN AMERI	IE00B5KMFT47	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI TAIWAN USD ACC	IE00B5VL1928	Vendita	ottobre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI KOREA USD ACC	IE00B5W4TY14	Vendita	ottobre-11
Credit Suisse	61	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	12	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	19	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	34	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	ottobre-11
Credit Suisse	73	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	novembre-11
Credit Suisse	57	CS EQ FUND USD -I-	LU0108804591	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	360	CS ETF (IE) ON MSCI EMERGING M	LU0254097446	Acquisto	novembre-11
Credit Suisse	305	CS ETF(IE) ON MSCI JAPAN LARGE	IE00B3VWM213	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	200	CS ETF(IE) MSCI EM ASIA -AC EU	IE00B5L8K969	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI BRAZIL EUR -AC	IE00B59L7C92	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI RUSSIA EUR ACC	IE00B5V87390	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI KOREA EUR ACC	IE00B5W4TY14	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI EM EMEA EUR AC	IE00B5W0VQ55	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	100	CS ETF(IE) MSCI EM LATIN AMERI	IE00B5KMFT47	Vendita	novembre-11
Credit Suisse	30	CS EF (LUX) ITALY -I-	LU0108801654	Acquisto	dicembre-11
Credit Suisse	15	CS SICAV ONE EQUITY DIV UER	LU0439729798	Acquisto	dicembre-11

Gestore	Quantità	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Segno	Data operazione
DEXIA	-70	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Vendita	marzo-11
DEXIA	-38	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Vendita	marzo-11
DEXIA	510	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Acquisto	maggio-11
DEXIA	40	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	maggio-11
DEXIA	280	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Acquisto	giugno-11
DEXIA	20	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	Acquisto	giugno-11
DEXIA	16	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	giugno-11
DEXIA	370	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Acquisto	giugno-11
DEXIA	24	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	giugno-11
DEXIA	71	DEXIA EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	Acquisto	settembre-11
DEXIA	24	dexia quant equities emu z cap	lu0267560497	Acquisto	ottobre-11
DEXIA	-49	dexia quant equities emu z cap	lu0267560497	Vendita	ottobre-11
DEXIA	-6	dexia bonds euro corporate z cap	lu0252947006	Vendita	ottobre-11
DEXIA	6	cleome index usa z c	lu0479709973	Acquisto	ottobre-11
DEXIA	-16	cleome index usa z c	lu0479709973	Vendita	ottobre-11
DEXIA	384	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z C	LU0235268751	Acquisto	novembre-11
DEXIA	56	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Acquisto	novembre-11
DEXIA	-44	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	LU0267560497	Vendita	dicembre-11

## CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	434.758	314.511	152.402	131.810
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	3.286.951	2.644.408	1.458.766	1.189.984
AZIONI QUOTATE U.S.A.	1.187.556	958.040	535.884	348.968
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	145.417	33.897	157.081	98.823
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	138.574	139.475	100.365	66.387
AZIONI QUOTATE PAESI NON O.C.S.E.	504.230	59.045	21.291	9.513
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	182.397	31.463	74.906	3.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	0	0	10.585	0
TITOLI DI STATO ITALIA	1.075.961	754.803	1.205.197	212.684
TITOLI DI STATO PAESI O.C.S.E.	54.905	11.071	31.224	24.009
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	1.712.913	961.953	1.558.599	317.425
QUOTE FONDI PAESI O.C.S.E.	0	0	71.447	69.794
QUOTE FONDI U.E.	1.592.844	967.398	4.195.969	3.282.350
<b>TOTALE</b>	<b>10.316.506</b>	<b>6.876.064</b>	<b>9.573.716</b>	<b>5.754.747</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

### COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2011	% su volumi negoziati anno 2011	2010	% su volumi negoziati anno 2010
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	10.940	0,063%	5.000	0,033%

## OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

GESTORE	DIVISA	TIPO OPERAZIONE	DATA ESEGUITO	NOMINALE	CONTROVALORE EURO	VALORE DI MERCATO	DIVISA DI REGOLAMENTO	DATA REGOLAMENTO
PIONEER	JPY	VENDITA	05/12/2011	3.000.000	28.643	-1.352	EUR	08/03/2012

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

Al 31/12/2011 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari a zero.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 11.262. Le stesse si dividono in:

#### b) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 8.573 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

#### c) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 15 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

#### e) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 273 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

#### f) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 2.401 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

## 50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2011 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a € 24.914.

CREDITI IMPOSTA DL 47/2000	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CREDITI IMPOSTA SOSTITUTIVA	24.914	0
<b>TOTALE</b>	<b>24.914</b>	<b>0</b>

## PASSIVITA'

### 12. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2011 le passività della gestione previdenziale sono pari a € - 91.326. Le stesse si dividono in:

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

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 55.932 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute irpef e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2011 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-23.584	-18.922
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-19.214	-14.151
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-13.062	-10.875
DEBITI C/DISTINTE DI RIMBORSO	0	-1.039
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	0	-51
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	-63	-27
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-9	-6
<b>TOTALE</b>	<b>-55.932</b>	<b>-45.071</b>

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

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 35.394 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-34.423	-58.530
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-971	-692
<b>TOTALE</b>	<b>-35.394</b>	<b>-59.222</b>

La voce "Contributi in attesa di conferimento" pari a Euro - 34.423 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2011.

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2011 le passività della gestione finanziaria sono pari a € - 6.570. Le stesse si dividono in:

#### a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2011 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

#### b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2011 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 5.218 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-4.612	-3.390
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-606	-448
<b>TOTALE</b>	<b>-5.218</b>	<b>-3.838</b>

d) *Altre passività delle gestione finanziaria*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 1.352.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
VALORIZZAZIONE OUTRIGHT	-1.352	-211
DEBITI VERSO GESTORE FINANZIARIO	0	-939
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI	0	-5
<b>TOTALE</b>	<b>-1.352</b>	<b>-1.155</b>

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

Al 31/12/2011 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2011 le passività della gestione amministrativa sono pari a € - 11.262 Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

La voce è pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

La voce pari a € - 4.636 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce pari a € - 6.626 rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-6.626	-1.839
<b>TOTALE</b>	<b>-6.626</b>	<b>-1.839</b>

**50. Debiti d'imposta**

Al 31/12/2011 il debito di imposta è pari a zero.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	0	-47.798
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-47.798</b>

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2011 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 10.867.928 e il totale delle Passività pari a € - 109.158, ammonta a € 10.758.770.

## Analisi delle voci del Conto Economico

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2011 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 3.096.685. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

Al 31/12/2011 la voce pari a € 3.910.608, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2011 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per € 275.430 e per i quali risultano assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	419.760	274.718
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	219.100	142.902
CONTRIBUTI TFR	1.735.680	1.141.586
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	275.430	27.782
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	1.260.638	2.940.573
<b>TOTALE</b>	<b>3.910.608</b>	<b>4.527.561</b>

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 72.435 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2011 sono state n. 10.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
ANTICIPAZIONI	-72.435	-45.916
<b>TOTALE</b>	<b>-72.435</b>	<b>-45.916</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 729.549 e comprende, prevalentemente, il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
SWICHT IN USCITA	-429.977	-316.462
RISCATTI AD ADERENTI	-195.960	-121.896
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-102.430	-124.265
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-711	-63
DISTINTE DI RIMBORSO	-471	-1.055
<b>TOTALE</b>	<b>-729.549</b>	<b>-563.741</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2011 non risultano trasformazioni in rendita.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 11.939.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-11.939	0
<b>TOTALE</b>	<b>-11.939</b>	<b>0</b>

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2011 non risultano premi per prestazioni accessorie.

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta**

Al 31/12/2011 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Al 31/12/2011 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € -186.622. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 171.863 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	123.422	52.027
DIVIDENTI	44.847	19.053
INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	2.360	223
INTERESSI SU CONTI CORRENTI GESTORI FINANZIARI	1.234	103
<b>TOTALE</b>	<b>171.863</b>	<b>71.406</b>

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € -358.485 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
PERDITE REALIZZATI SU TITOLI	-327.635	-55.525
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-253.137	64.055
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI UE	-114.104	153.881
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-51.832	87.100
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-25.242	-9.904
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-10.940	-5.000
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-1.960	-1.555
DIFFERENZIALI SU OUTRIGHT	-1.141	415
SPESE BANCARIE	-634	-254
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	0	16
UTILI REALIZZATI OPERAZIONI IN VALUTA	1.099	2.012
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	1.432	-55
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	14.985	10.284
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	83.651	-70.022
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	113.119	-16.484
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	213.854	229.823
<b>TOTALE</b>	<b>-358.485</b>	<b>388.787</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2011	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2011	DIVIDENDI E INTERESSI 2010	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2010
TITOLI EMESSI DA STATO DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	121.085	-29.559	50.331	270.354
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	2.337	-571	1.696	9.111
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	44.847	-305.954	19.052	115.336
DEPOSITI BANCARI	3.594	0	327	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-25.812	0	-11.061
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-10.940	0	-5.000
SPESE BANCARIE	0	-634	0	-254
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	0	0	17
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	14.985	0	10.284
<b>TOTALE</b>	<b>171.863</b>	<b>-358.485</b>	<b>71.406</b>	<b>388.787</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2011 la voce è pari a zero.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2011 gli oneri di gestione sono pari a € - 19.180 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2011 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per € - 16.868 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CREDIT SUISSE SGR SPA	-6.806	-4.154
PIIONEER INVESTMENT SGR SPA	-5.216	-2.537
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	-4.846	-3.526
<b>TOTALE</b>	<b>-16.868</b>	<b>-10.217</b>

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 2.312 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-2.143	-1.305
SPESE SU ESTRATTI CONTO	-169	-125
<b>TOTALE</b>	<b>-2.312</b>	<b>-1.430</b>

#### 50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2011 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € -205.802.

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

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

Al 31/12/2011 la voce contributi è pari a € 25.598, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2011, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	20.350	13.882
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	1.840	1.679
INTERESSI LEGALI	1.181	793
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	971	692
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	755	678
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	160	195
QUOTE ISCRIZIONI	341	137
SPESATURA QUOTE ASSOCIATIVE	0	88
<b>TOTALE</b>	<b>25.598</b>	<b>18.144</b>

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

Al 31/12/2011 la voce oneri è pari a € - 4.669 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 9.126 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 5.172 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 147 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

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

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

### g) Oneri e proventi diversi

Al 31/12/2011 la voce è pari a € 142 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

### h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2011 la voce è pari a € - 6.626 e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-6.626	-1.839
<b>TOTALE</b>	<b>-6.626</b>	<b>-1.839</b>

#### 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2011 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a € 2.890.883.

#### 80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	24.914	-47.798
<b>TOTALE</b>	<b>24.914</b>	<b>-47.798</b>

Al 31/12/2011 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a € - 24.914 e rappresenta un credito di imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2011	2010
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	10.733.856	7.890.771
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	813.923	609.657
CONTRIBUTI VERSATI	-3.931.299	-4.541.580
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-7.842.973	-3.524.321
PATRIMONIO IMPONIBILE	-226.493	434.527
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA 11 %</b>	<b>-24.914</b>	<b>47.798</b>

#### Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 2.915.797.

PREVIMODA  
Il Presidente  
Rossi Edoardo

