

## **BILANCIO 31 DICEMBRE 2011**

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

**STATO PATRIMONIALE**

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

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

**CONTO ECONOMICO**

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

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

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

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

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2011**

### **Informazioni generali**

#### **A. Caratteristiche strutturali del fondo**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Immobilizzazioni  
Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, e sono regolarmente ammortizzate.
- Cassa e depositi bancari  
Sono valutati al valore nominale.
- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati  
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota coincidente con la data di bilancio. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.
- Titoli di capitale quotati  
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota coincidente con la data di bilancio. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.
- Conversione delle poste in valuta  
Per gli strumenti finanziari denominati in valuta diversa dall'Euro, sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE alla data di valorizzazione del patrimonio.
- Crediti e debiti  
Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.
- Ratei e risconti non finanziari.  
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.
- Ratei e risconti finanziari.  
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.
- Imposte  
Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".
- Oneri e proventi  
Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.  
I proventi finanziari sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite, titoli ed altri strumenti finanziari, plusvalenza su posizioni outright, utile realizzato su vendita di divisa.  
Gli oneri finanziari sono costituiti da: commissioni di gestione e di banca depositaria, da perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, minusvalenze su posizioni outright, perdite realizzate su vendite di divisa.
- Contributi previdenziali  
I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa.  
Dall'inizio della raccolta, Fondoposte investe solo i contributi incassati e abbinati.
- Quote di Iscrizione  
Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio.
- Quote associative  
Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio.

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

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

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

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

Le percentuali applicate sono state le seguenti:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La ripartizione tra i comparti degli iscritti è la seguente:

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



## F. Compensi ad amministratori e sindaci

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

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

## G. Informazioni aggiuntive

### Partecipazione nella società Mefop

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

## H. Sviluppo delle quote

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

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

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

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

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

## I. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

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

Le stesse si dividono in:

#### a) Cassa e Depositi Bancari

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

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

**b) Immobilizzazioni Immateriali**

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

**c) Immobilizzazioni Materiali**

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

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

Rappresenta un credito da ricevere dal fornitore Postel.

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

**e) Ratei e risconti attivi**

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

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

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

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

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

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

Le stesse si dividono in:

**a) Tfr**

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

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

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

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

**60. Saldo della Gestione Amministrativa**

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

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

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

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

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

	2011	2010
<b>a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi</b>	<b>1.792.989</b>	<b>1.823.964</b>
Contributi a copertura di oneri amm.vi	1.579.456	1.541.812
Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	27.000	51.420
Recupero quote asociative	88.955	-
Recupero spese su prestazioni	1.050	-
Risconto contributi a copertura di oneri amm.vi anni precedenti	96.528	230.732

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

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

	2011	2010
<b>b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>- 482.715</b>	<b>- 430.638</b>
Accenture Insurance Services gestione aderenti	- 482.715	- 430.638

**c) Spese generali ed amministrative**

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

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

## Dettaglio compensi organi sociali

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

## Dettaglio spese per servizi:

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

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

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

## Dettaglio spese varie:

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

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

**d) Spese per il personale**

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

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

**e) Ammortamenti**

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

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

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

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

**g) Oneri e proventi diversi**

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

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

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 359.197; tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2011  
COMPARTO BILANCIATO**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO**

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

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

**CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO**

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2011 Comparto Bilanciato

### Informazioni generali

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

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

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

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

### Sviluppo delle quote

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

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



**STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO**

	31/12/2011		31/12/2010	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Investimenti diretti</b>		-		-
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>430.926.612</b>		<b>355.420.640</b>
a) Depositi bancari	12.394.713		4.271.076	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	301.214.561		253.036.568	
d) Titoli di debito quotati	22.550.136		12.850.457	
e) Titoli di capitale quotati	89.042.107		80.533.474	
f) Titoli di debito non quotati	-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
h) Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
i) Opzioni acquistate	-		-	
l) Ratei e risconti attivi	5.532.047		4.618.631	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	193.048		110.434	
<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>30</b>				
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>357.818</b>		<b>233.469</b>
a) Cassa e depositi bancari	354.223		229.833	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	308		285	
e) Ratei e risconti attivi	3.287		3.351	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-		-
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	-		-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>431.284.430</b>		<b>355.654.109</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>- 323.296</b>		<b>- 230.586</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	- 303.733		- 217.857	
b) Altre passività della gestione previdenziale	- 19.563		- 12.729	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>- 377.212</b>		<b>- 324.000</b>
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 377.212		- 324.000	
<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>30</b>				
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>- 357.818</b>		<b>- 233.469</b>
a) TFR	-		-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 140.895		- 137.212	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	- 216.923		- 96.257	
<b>50 Imposta sostitutiva</b>		<b>- 342.563</b>		<b>- 991.977</b>
a) Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05	- 342.563		- 991.977	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>- 1.400.889</b>		<b>- 1.780.032</b>
<b>100 PRESTAZIONI</b>		<b>429.883.541</b>		<b>353.874.077</b>
Attivo netto anno precedente		353.874.077		274.189.193
Variazione Patrimonio netto esercizio		76.009.464		79.684.884

**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO**

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

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

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

#### 20. Investimenti in gestione

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tipologia Titolo	31/12/2011	% su tot. attività 2011	31/12/2010	% su tot. attività 2010
<b>Titoli emessi da stato o organismi intern.li</b>	<b>301.214.561</b>	<b>69,84%</b>	<b>253.036.568</b>	<b>71,15%</b>
Titoli di stato Italia	148.011.305	34,32%	139.771.305	39,30%
Titoli di stato altri paesi U.E.	148.678.720	34,47%	111.524.191	31,36%
Titoli di stato altri paesi OCSE	4.524.536	1,05%	1.741.072	0,49%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>22.550.136</b>	<b>5,23%</b>	<b>12.850.457</b>	<b>3,61%</b>
Titoli di debito Italia	2.215.124	0,51%	1.963.025	0,54%
Titoli di debito U.E.	15.941.962	3,70%	8.092.513	2,28%
Titoli di debito paesi OCSE	4.393.050	1,02%	2.794.919	0,79%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>89.042.107</b>	<b>20,65%</b>	<b>80.533.474</b>	<b>22,64%</b>
Azioni Italia quotate	2.713.373	0,63%	1.351.907	0,38%
Azioni UE quotate	47.606.698	11,04%	46.236.331	13,00%
Azioni OCSE quotate	38.722.036	8,98%	32.693.868	9,19%
Azioni non OCSE quotate	-	-	251.368	0,07%
<b>Totali</b>	<b>412.806.804</b>	<b>95,72%</b>	<b>346.420.499</b>	<b>97,40%</b>

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

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

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot Attività
1	EUR	O	DE0001141570	BUNDESOBLIGATION	27.000.000	28.584.900	6,63%
2	EUR	O	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	22.000.000	21.635.900	5,02%
3	EUR	O	IT0004765613	BUONI ORDINARI DEL TESORO	14.680.000	14.183.970	3,29%
4	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	13.000.000	13.062.400	3,03%
5	EUR	O	IT0004674369	CERT DI CREDITO DEL TESORO	12.830.000	12.003.862	2,79%
6	EUR	O	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.000.000	11.962.560	2,77%
7	EUR	O	IT0004706914	BUONI ORDINARI DEL TESORO	10.800.000	10.582.388	2,45%
8	EUR	O	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	9.520.000	10.565.296	2,45%
9	EUR	O	DE0001141604	BUNDESOBLIGATION	9.000.000	9.798.750	2,27%
10	EUR	O	IT0004750813	BUONI ORDINARI DEL TESORO	9.670.000	9.571.368	2,22%
11	EUR	O	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	9.830.000	9.425.004	2,19%
12	EUR	O	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	8.350.000	8.631.646	2,00%
13	EUR	O	FR0113087466	FRENCH TREASURY NOTE	8.230.000	8.526.362	1,98%
14	EUR	O	DE0001141588	BUNDESOBLIGATION	7.840.000	8.202.208	1,90%
15	EUR	O	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	7.330.000	8.002.161	1,86%
16	EUR	O	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	7.320.000	7.800.924	1,81%
17	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.280.000	6.775.824	1,57%
18	EUR	O	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.360.000	6.564.384	1,52%
19	EUR	O	IT0004750821	BUONI ORDINARI DEL TESORO	5.960.000	5.779.959	1,34%
20	EUR	O	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.800.000	5.424.480	1,26%
21	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.150.000	4.716.885	1,09%
22	EUR	O	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.450.000	4.303.865	1,00%
23	EUR	O	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.920.000	4.057.396	0,94%
24	CHF	A	CH0038863350	NESTLE SA-REG	87.214	3.874.265	0,90%
25	EUR	O	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.590.000	3.820.047	0,89%
26	EUR	O	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.420.000	3.710.811	0,86%
27	EUR	O	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.580.000	3.583.866	0,83%
28	EUR	O	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.000.000	3.558.000	0,82%
29	EUR	O	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.500.000	3.461.625	0,80%
30	EUR	O	AT0000A08968	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.970.000	3.283.276	0,76%
31	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SA	74.972	2.961.394	0,69%
32	CHF	A	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	22.463	2.941.847	0,68%
33	EUR	O	IT0004605090	CERT DI CREDITO DEL TESORO	3.000.000	2.886.281	0,67%

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

#### LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

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

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

#### INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

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

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

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

**INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

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

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

**CONFLITTI D'INTERESSE**

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

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

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

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

**COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

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

**COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"**

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

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>5.532.047</b>	<b>4.618.631</b>
Ratei attivi Gestore Finanziario	5.522.577	4.613.471
Ratei attivi finanziari c c Fondo	9.470	5.160

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

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

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

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

Non presenti nel Bilancio 2011.

**40. Attività della Gestione Amministrativa**

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

Le stesse sono così composte:



**a) Cassa e depositi bancari**

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

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

**b) Immobilizzazioni immateriali**

Non presenti nel Bilancio 2011.

**c) Immobilizzazioni materiali**

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

**d) Altre Attività della Gestione Amministrativa**

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

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

**e) Ratei e risconti attivi**

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

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

**50. Crediti di imposta**

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

**PASSIVITA'**
**10. Passività della Gestione Previdenziale**

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

Le stesse comprendono:

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo richiedendo il riscatto ovvero il trasferimento ad altri Fondi o di switchiare la posizione verso altro comparto. Risultano già annullate le quote in possesso di questi associati; essi, al 31/12/2011, sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

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

**b) Altre passività della gestione previdenziale**

La voce è così composta:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>b) Altre passività della gestione previdenziale</b>	<b>- 19.563</b>	<b>-12.729</b>
Debiti per contributi da conferire	- 19.563	-11.687
Debiti v/gest.amministrativa	-	-1.042

**c) Ratei e risconti passivi**

Non presenti nel Bilancio 2011.

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

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

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

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

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

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

Non presenti nel Bilancio 2011.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

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

Le stesse si dividono in:

**a) TFR**

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

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi da accreditare; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

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

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

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

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

#### 50. Debito di imposta

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

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

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

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

#### Conti d'ordine

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

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

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

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

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2011, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 72.535.633. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi

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

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

#### b) Anticipazioni

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

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

#### c) Trasferimenti e riscatti

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

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

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

#### e) Erogazioni in conto capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo pensione.

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

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

d) Trasformazioni in rendita.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

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

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

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

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

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

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

#### 40. Oneri di Gestione

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

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

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

	Gestore	2011	2010
	ANIMA SGR	196.885	161.349
	CREDIT SUISSE	174.213	140.736
	GENERALI	99.974	81.873
	BNP PARIBAS	23.981	20.470
	<b>Totale</b>	<b>495.053</b>	<b>404.428</b>

#### 50. Margine della gestione finanziaria

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

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

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

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

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

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

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

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

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

**c) Spese generali ed amministrative.**

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

**d) Spese per il personale**

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

**e) Ammortamenti.**

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

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

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

**g) Oneri e proventi diversi.**

La voce, pari ad Euro 4.089, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all’analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

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

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle “Passività della gestione amministrativa” al 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo dei contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 216.923.

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

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

	2011	2010
<b>70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>76.352.027</b>	<b>80.676.861</b>
Margine della gestione previdenziale	72.535.633	70.931.760
Margine della gestione finanziaria	3.879.439	9.807.405
Oneri amministrativi	- 63.045	- 62.304

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

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

	2011	2010
a) Imposta sostitutiva	- 342.563	- 991.977

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

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

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



**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2011  
COMPARTO GARANTITO**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

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

	31/12/2011	31/12/2010
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
<b>Crediti per contributi da attribuire</b>	<b>28.648.901</b>	<b>27.524.206</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO**

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

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

**Informazioni generali**

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

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

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

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

**Sviluppo delle quote**

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

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

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

**CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO**

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

**ANALISI DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVITA'**
**10. Investimenti diretti**

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

**20. Investimenti in gestione**

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

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

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

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

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

Orizzonte di investimento: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Composizione: 95% obbligazioni – 5% azioni

Garanzia del capitale a scadenza: SI

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

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

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

**DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI**

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

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

### INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

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

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

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

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	27.500.000	27.585.250	6,48%
2	EUR	O	IT0004727142	BUONI ORDINARI DEL TESORO	22.500.000	21.926.104	5,15%
3	EUR	O	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000.000	19.620.000	4,61%
4	EUR	O	IT0004605090	CERT DI CREDITO DEL TESORO	20.000.000	19.241.870	4,52%
5	EUR	O	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	17.500.000	18.467.750	4,34%
6	EUR	O	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15.000.000	17.197.500	4,05%
7	EUR	O	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.000.000	16.076.800	3,78%
8	EUR	O	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	14.996.550	3,52%
9	EUR	O	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	14.953.200	3,51%
10	EUR	O	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	14.760.000	3,47%
11	EUR	O	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	14.751.750	3,47%
12	EUR	O	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	14.505.000	3,41%
13	EUR	O	IT0004634124	CERT DI CREDITO DEL TESORO	15.000.000	14.315.898	3,36%
14	EUR	O	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	14.292.450	3,36%
15	EUR	O	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	12.500.000	13.301.000	3,13%
16	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.500.000	12.425.000	2,92%
17	EUR	O	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.500.000	11.585.000	2,72%
18	EUR	O	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10.000.000	11.167.000	2,62%
19	EUR	O	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	10.000.000	10.380.000	2,44%
20	EUR	O	ES0000012118	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.000.000	9.005.400	2,12%

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

**LEGENDA**

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

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

Al 31/12/2011 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**



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

#### INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

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

#### INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su Tot.Att.
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	2,44	2,62%
Obbligazioni quotate	Italia	0,94	0,48%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	2,55	31,74%
Titoli di Stato	Italia	1,18	55,41%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Bilancio 31 dicembre 2011

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

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

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

		31/12/2011	31/12/2010
<b>l)</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>5.461.811</b>	<b>3.964.962</b>
	Ratei attivi Gestori finanziari	5.452.412	3.953.968
	Ratei attivi c/c Fondo	9.399	4.933
	Ratei commissioni di retrocessione	-	6.061

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

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

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

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

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

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 737, al 31/12/2011, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente Bilancio.

**40. Attività della Gestione Amministrativa**

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

Le stesse sono così composte:

**a) Cassa e Depositi bancari.**

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

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

**b) Immobilizzazioni immateriali**

Non presenti nel Bilancio 2011.

**c) Immobilizzazioni materiali**

Non presenti nel Bilancio 2011.

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

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

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

**e) Ratei e risconti attivi.**

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

		31/12/2011	31/12/2010
<b>e)</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>4.277</b>	<b>3.996</b>
	Ratei e risconti attivi	4.277	3.996

**50. Crediti di imposta**

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

**PASSIVITA'**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

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

Le stesse sono così composte:

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo richiedendo il riscatto ovvero il trasferimento ad altri Fondi o di switchiare la posizione verso altro comparto. Risultano già annullate le quote in possesso di questi associati; essi, al 31/12/2011, sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione.

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

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

La voce è pari a - 20.151.

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

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

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

Esse sono così composte:

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

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

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

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

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 737, al 31/12/2011, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

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

Le stesse si dividono in:

#### a) TFR

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

#### b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 183.278, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

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

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

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

### 50. Debito di imposta

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

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

### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

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

1.095.731, ammonta a Euro 424.360.638.

#### Conti d'ordine

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

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

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

##### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2011 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 99.536.073.  
Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

##### a) Contributi

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

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

##### b) Anticipazioni

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

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

##### c) Trasferimenti e riscatti

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

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



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

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

**e) Erogazioni in conto capitale**

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo pensione.

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

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

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

**20. Risultato della gestione finanziaria diretta**

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 40. Oneri di Gestione

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

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

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

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

#### 50. Margine della gestione finanziaria

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

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

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

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

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

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

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

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

### c) Spese generali ed amministrative

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

### d) Spese per il personale

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

### e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro - 936, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera C della nota integrativa al bilancio generale.

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

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

### g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 4.394, rappresenta un ricavo e corrisponde alla quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

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

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo dei contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 142.274.

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

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

		2011	2010
<b>70.</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>86.453.021</b>	<b>96.781.423</b>
	Margine della gestione previdenziale	83.381.168	93.552.546
	Margine della gestione finanziaria	3.138.483	3.291.778
	Oneri amministrativi	- 66.630	- 62.901

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

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

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

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