



**Fondo Nazionale Pensione Complementare**  
Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI

Associazione giuridica riconosciuta  
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014  
sito internet: [www.fondoarco.it](http://www.fondoarco.it)  
E-mail: [info@fondoarco.it](mailto:info@fondoarco.it)

## **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011**

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

---

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali,  
Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona

## **ORGANI DEL FONDO**

### ***Consiglio di Amministrazione***

#### **Presidente**

Francesco Gullo

#### **Vice Presidente**

Sergio Colombo

#### **Consiglieri**

Pietro Natale Baroni

Luciano Bettin

Dario Boni

Remo Carboni

Roberto De Martin Topranin

Giorgio Fontana

Pierpaolo Frisenna

Giovanni Martinelli

Valentino Minarelli

Romeo Nardilli

Alessandro Vardanega

Luciano Veronesi

### ***Collegio dei Sindaci***

#### **Presidente**

Mauro Silvestro Stringhini

#### **Sindaci effettivi**

Giuseppe Cordara

Davide Guerra

Raffaele Rizzacasa

## **INDICE**

**1 – STATO PATRIMONIALE**

**2 – CONTO ECONOMICO**

**3 – NOTA INTEGRATIVA**

### **RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

#### **3.1 – Comparto Bilanciato Prudente**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.1.3 - Nota Integrativa**

**3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.2 – Comparto Garantito**

**3.2.1 - Stato Patrimoniale**

**3.2.2 - Conto Economico**

**3.2.3 - Nota Integrativa**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3 - Nota Integrativa**

**3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

## 1 – STATO PATRIMONIALE

		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	355.805.251	317.622.103
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	260	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	3.134.751	2.517.482
<b>50</b>	Crediti d'imposta	805.686	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>359.745.948</b>	<b>320.139.585</b>
	<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	4.741.736	3.843.482
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	2.182.139	732.513
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	260	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	317.805	900.180
<b>50</b>	Debiti d'imposta	10.439	1.092.970
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>7.252.379</b>	<b>6.569.145</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>352.493.569</b>	<b>313.570.440</b>
	<b>Conti d'ordine</b>		
	Crediti per contributi da ricevere	27.710.044	26.125.266
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	79.619	-
	Controparte per valute da regolare	1.376.856	1.138.633

## 2 – CONTO ECONOMICO

		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	44.406.669	50.251.890
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 5.690.522	11.657.702
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 543.297	- 529.441
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 6.233.819	11.128.261
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	- 44.968	- 35.400
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>38.127.882</b>	<b>61.344.751</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	795.247	- 1.094.619
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>38.923.129</b>	<b>60.250.132</b>

**RENDICONTO COMPLESSIVO****1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>355.805.251</b>	<b>317.622.103</b>
a) Depositi bancari	23.668.349	6.349.747
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	222.966.598	181.769.885
d) Titoli di debito quotati	29.315.363	28.944.514
e) Titoli di capitale quotati	52.050.041	69.570.694
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	23.670.726	27.458.702
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.968.243	3.364.067
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	162.399	164.494
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.532	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>260</b>	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>3.134.751</b>	<b>2.517.482</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.051.119	2.469.239
b) Immobilizzazioni immateriali	2.880	14.321
c) Immobilizzazioni materiali	1.036.637	768
d) Altre attività della gestione amministrativa	44.115	33.154
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>805.686</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>359.745.948</b>	<b>320.139.585</b>

**1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>4.741.736</b>	<b>3.843.482</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	4.741.736	3.843.482
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>2.182.139</b>	<b>732.513</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.169.863	732.513
e) Debiti su operazioni forward / future	12.276	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>260</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>317.805</b>	<b>900.180</b>
a) TFR	45.004	35.123
b) Altre passività della gestione amministrativa	239.039	220.889
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	33.762	644.168
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>10.439</b>	<b>1.092.970</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>7.252.379</b>	<b>6.569.145</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>352.493.569</b>	<b>313.570.440</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	27.710.044	26.125.266
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	79.619	-
Controparte per valute da regolare	1.376.856	1.138.633

## 2 – CONTO ECONOMICO

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>44.406.669</b>	<b>50.251.890</b>
a) Contributi per le prestazioni	65.398.315	67.345.858
b) Anticipazioni	- 2.796.133	- 2.324.911
c) Trasferimenti e riscatti	- 14.745.782	- 10.731.898
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.211.343	- 4.037.341
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 266	72
i) Altre entrate previdenziali	761.878	254
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 5.690.522</b>	<b>11.657.702</b>
a) Dividendi e interessi	10.331.238	8.519.565
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 16.021.760	3.138.137
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 543.297</b>	<b>529.441</b>
a) Società di gestione	- 465.646	- 462.577
b) Banca depositaria	- 77.651	66.864
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 6.233.819</b>	<b>11.128.261</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 44.968</b>	<b>35.400</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.036.991	1.504.550
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 215.547	- 228.809
c) Spese generali ed amministrative	- 451.116	- 404.880
d) Spese per il personale	- 332.915	- 288.241
e) Ammortamenti	- 18.028	- 13.730
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	69.409	39.878
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 33.762	644.168
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	- 100.000	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>38.127.882</b>	<b>61.344.751</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>795.247</b>	<b>- 1.094.619</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>38.923.129</b>	<b>60.250.132</b>

### **3 – NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

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

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

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

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

##### **Caratteristiche strutturali**

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona, delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.

## **Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo**

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

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

- Bilanciato Prudente: Credit Suisse (Italy) S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.) con delega per la parte azionaria a J.P. Morgan Asset Management Ltd London (Uk), Eurizon Capital SGR S.p.A e Natixis Asset Management;
- Garantito: Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.) con delega per la parte azionaria a J.P. Morgan Asset Management Ltd London (Uk);
- Bilanciato Dinamico: Pioneer Investment Management SGRpA.

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

### **Comparto Bilanciato Prudente**

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo, oltre 5 anni.

**Grado di rischio:** medio-basso.

#### **Politica di investimento:**

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo del 80% del patrimonio. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria con un limite minimo del 20% e massimo del 40% del patrimonio. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli obbligazionari con rating medio-alto (pari ad almeno BBB+ per l'agenzia S&P e Baa1 per l'agenzia Moodys); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 15% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello senior non subordinati. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE e mercati asiatici.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 20% del valore del portafoglio.

#### Benchmark:

30% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);

10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);  
20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);  
10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

### **Comparto Garantito**

**Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

**Garanzia:** restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** breve periodo, fino a 5 anni.

**Grado di rischio:** basso.

#### **Politica d'investimento:**

Politica di gestione: orientata prevalentemente verso titoli di debito di breve/media durata (duration 3 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo A-, e titoli di capitale o OICVM azionari quotati in euro su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: esclusivamente Area Euro.

Rischio cambio: non presente.

Benchmark:

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni, titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

### **Comparto Bilanciato Dinamico**

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

**Grado di rischio:** medio-alto.

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli obbligazionari con rating medio-alto (pari ad almeno BBB+ per l'agenzia S&P e Baa1 per l'agenzia Moodys); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 25% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello Senior non subordinati. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE e mercati asiatici.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 40% del valore del portafoglio.

Benchmark:

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

**Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, nel corso dell'esercizio il Fondo ha approvato l'esito della selezione, svolta dalla Commissione rendite di Assofondipensione, delle seguenti compagnie: Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.) per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Assicurazioni Generali S.p.A. e INA Assitalia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

**Banca Depositaria**

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

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

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

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

### **Gestione amministrativa**

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A..

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

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

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, è considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine, che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

### **Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.**

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 3.274 unità, per un totale di 37.211 dipendenti attivi associati al Fondo.

### Fase di accumulo

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	37.211	38.755
Aziende attive	3.274	3.291

⇒ Lavoratori attivi: 37.211

⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 30.683

⇒ Comparto Garantito: 6.204

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 2.138

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2011 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee.

### Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

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

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	41.250	40.000
SINDACI	24.500	20.956
<b>TOTALE</b>	<b>65.750</b>	<b>60.956</b>

### Ulteriori informazioni:

#### **Deroghe e principi particolari amministrativi**

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2012; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato il risconto dei precedenti esercizi (€ 644.168) e parte delle quote associative di competenza dell'esercizio (€ 15.832) per l'acquisto della sede; per finanziare completamente

l'acquisto si sono utilizzati parte dei contributi versati nel corso della valorizzazione del mese di novembre (€ 358.125). L'immobile fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Per ulteriori dettagli sull'operazione si rimanda alla Relazione sulla Gestione. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I saldi dell'esercizio 2011 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

### **Numerosità media del personale impiegato**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Media 2011</b>	<b>Media 2010</b>
Dirigenti	1	1
Restante personale	3	2
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

Nel corso del 2010 a seguito della cessazione del rapporto di lavoro di una figura impiegatizia, la struttura ha operato ricorrendo a personale temporaneo effettuando contestualmente una selezione al fine di individuare la figura professionale idonea alla sostituzione; la nuova risorsa è stata assunta da gennaio 2011.

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>299.101.083</b>	<b>273.065.264</b>
a) Depositi bancari	19.398.239	4.294.299
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	183.806.792	150.791.985
d) Titoli di debito quotati	26.584.186	26.640.376
e) Titoli di capitale quotati	43.275.225	62.354.891
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	22.604.967	25.907.740
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.298.230	2.933.987
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	133.444	141.986
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.489.884</b>	<b>1.950.405</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.570.010	1.911.200
b) Immobilizzazioni immateriali	2.585	11.638
c) Immobilizzazioni materiali	877.693	624
d) Altre attività della gestione amministrativa	39.596	26.943
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>778.496</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>302.369.463</b>	<b>275.015.669</b>

### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>4.142.585</b>	<b>3.322.777</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	4.142.585	3.322.777
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>115.356</b>	<b>653.648</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	115.356	653.648
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>285.242</b>	<b>798.313</b>
a) TFR	40.393	28.543
b) Altre passività della gestione amministrativa	214.546	179.505
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	30.303	590.265
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>1.017.681</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.543.183</b>	<b>5.792.419</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>297.826.280</b>	<b>269.223.250</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	24.870.788	21.230.679
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	71.461	-
Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.1.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>34.128.984</b>	<b>39.134.658</b>
a) Contributi per le prestazioni	52.421.290	53.989.406
b) Anticipazioni	- 2.648.009	- 2.245.115
c) Trasferimenti e riscatti	- 12.128.366	- 8.691.515
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.118.539	- 3.918.243
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	6
i) Altre entrate previdenziali	602.608	131
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 5.818.165</b>	<b>10.686.118</b>
a) Dividendi e interessi	8.695.945	7.246.445
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 14.514.110	3.439.673
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 447.949</b>	<b>443.718</b>
a) Società di gestione	- 381.875	- 385.949
b) Banca depositaria	- 66.074	- 57.769
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 6.266.114</b>	<b>10.242.400</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 38.336</b>	<b>30.674</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	921.070	1.289.454
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 193.462	- 185.942
c) Spese generali ed amministrative	- 403.005	- 330.931
d) Spese per il personale	- 298.803	- 234.239
e) Ammortamenti	- 16.044	- 11.158
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	62.297	32.407
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 30.303	- 590.265
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	- 80.086	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>27.824.534</b>	<b>49.346.384</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>778.496</b>	<b>- 1.019.330</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>28.603.030</b>	<b>48.327.054</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>18.312.820,842</b>	<b>269.223.250</b>	<b>15.592.259,633</b>	<b>220.896.196</b>
a) Quote emesse	3.587.015,205	53.023.898	3.754.073,022	53.989.537
b) Quote annullate	-1.295.442,718	-18.894.914	-1.033.511,813	-14.854.879
c) Variazione del valore quota		-5.525.954		9.192.396
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		28.603.030		48.327.054
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>20.604.393,329</b>	<b>297.826.280</b>	<b>18.312.820,842</b>	<b>269.223.250</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 14,701.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 14,455.

Il decremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari allo 1,67%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2011 un importo di € 34.128.984 e nella colonna 2010 un importo di € 39.134.658, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. Il decremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

		<b>31/12/2011</b>	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	296.276.759,54	
	Attività della gestione amministrativa	858.728,17	
	Proventi maturati e non riscossi	3.306.618,48	
	Crediti di imposta	778.495,99	
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>301.220.602,18</b>
	Passività della gestione previdenziale	3.278.966,25	
	Passività della gestione finanziaria	675,81	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	114.680,13	
	Debiti di imposta	-	
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>3.394.322,19</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>297.826.279,99</b>
	Numero delle quote in essere		20.604.393,329
	Valore unitario della quota		14,455

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2011:

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2011	14,803	19.242.148,541	284.839.670,84
Febbraio 2011	14,915	19.100.164,032	284.877.576,09
Marzo 2011	14,762	19.002.588,976	280.520.167,09
Aprile 2011	14,876	19.662.368,749	292.491.611,65
Maggio 2011	14,905	19.564.303,231	291.608.074,99
Giugno 2011	14,836	19.451.528,805	288.577.688,07
Luglio 2011	14,623	20.111.108,428	294.090.006,26
Agosto 2011	14,310	20.097.986,174	287.599.474,16
Settembre 2011	14,148	20.043.309,662	283.572.299,19
Ottobre 2011	14,317	20.737.573,951	296.901.797,01
Novembre 2011	14,105	20.653.807,235	291.316.411,87
Dicembre 2011	14,455	20.604.393,329	297.826.279,99

### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### **Attività**

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 299.101.083**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Credit Suisse (Italy) S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A. e Natixis Asset Management, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2011 si ripartisce come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Importo</b>
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	75.625.336
Unipol Assicurazioni S.p.A.	74.808.961
Eurizon Capital SGR S.p.A.	74.670.367
Natixis Asset Management	73.876.926
<b>Totale</b>	<b>298.981.590</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 16.905 l'imposta sostitutiva sui titoli con durata inferiore ai 18 mesi o perpetual per € 676 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 8.388 e i crediti per cambio comparto di investimento per € 13.330.

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

**€ 19.398.239**

La voce è composta per € 19.389.851 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 8.388 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
UGF C/C EUR 10014012	11.039.540	3.179.208
UGF C/C CHF 161009301000	13.972	-
CSAM C/C EUR 10014105	742.371	383.707
CSAM C/C GBP 161000110294	3.951	1.750
CSAM C/C USD 161000110988	7.607	1.411
CSAM C/C CHF 161000110295	1.337	1.232
CSAM C/C AUD 161000110985	6.947	813
CSAM C/C SEK 161000110296	6.276	786
CSAM C/C JPY 161000110987	12.933	679
CSAM C/C NOK 161000110738	9.153	-
EURIZON C/C EUR 100000000264	257.410	443.012
EURIZON C/C CHF 161009300545	9.266	800
EURIZON C/C NOK 161009300547	1.236	333
EURIZON C/C DKK 161009300546	135	134
EURIZON C/C SEK 161009300548	112	111

Descrizione conto	Saldo al 31/12/11	Saldo al 31/12/10
NATIXIS C/C EUR 000010056544	7.227.292	263.868
NATIXIS C/C USD 161009300609	44.515	5.923
NATIXIS C/C GBP 161009300022	5.798	5.652
<b>Totale</b>	<b>19.389.851</b>	<b>4.289.419</b>

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

€ -

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

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

€ 183.806.792

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di Stato Italia	73.178.941	79.747.693
Titoli di Stato altri paesi UE	109.992.503	70.404.961
Titoli di Stato altri paesi OCSE	635.348	639.331
<b>Totale</b>	<b>183.806.792</b>	<b>150.791.985</b>

**d) Titoli di debito quotati**

€ 26.584.186

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di debito quotati Italia	5.442.984	5.441.291
Titoli di debito quotati altri paesi UE	15.210.460	15.169.244
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	5.772.300	5.873.165
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	158.442	156.676
<b>Totale</b>	<b>26.584.186</b>	<b>26.640.376</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

€ 43.275.225

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di capitale quotati Italia	3.469.968	4.018.932
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	33.938.222	51.608.346
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	5.867.035	6.617.545
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	-	110.068
<b>Totale</b>	<b>43.275.225</b>	<b>62.354.891</b>

**f) Titoli di debito non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 22.604.967**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2011. Nello specifico, trattasi per il 61,33% di investimenti azionari, effettuati dai gestori Credit Suisse (Italy), Natixis Asset Management, e EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione e per il restante 38,67% di investimenti in ETF (exchange-traded fund).

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.018.234	2,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.035.105	2,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.380.309	2,11
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	I.G - OICVM UE	5.446.421	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.748.516	1,57
CSETF ON MSCI USA	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	4.648.334	1,54
FRENCH TREASURY NOTE 25/09/2013 2	FR0119580019	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.392.880	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.349.726	1,44
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.198.813	1,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.398.118	1,12
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.355.361	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.321.345	1,10
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.144.721	1,04
NATIXIS ACTIONS US VALUE-IE	FR0010619890	I.G - OICVM UE	3.113.819	1,03
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.052.540	1,01
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.804.411	0,93
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.559.438	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.508.549	0,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.361.142	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.334.276	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.212.974	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.209.323	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.191.595	0,72
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.117.679	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.054.560	0,68
BUONI ORDINARI DEL TES 15/02/2012 ZERO COUPON	IT0004683014	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.997.486	0,66
BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2012 ZERO COUPON	IT0004776164	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.974.860	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.965.308	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2013 4,2	ES0000012866	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.883.908	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.824.657	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.824.470	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.822.180	0,60
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.725.265	0,57
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.634.988	0,54
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.621.380	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.575.482	0,52
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.537.541	0,51
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.534.009	0,51
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.529.480	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.506.985	0,50
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	FR0010256404	I.G - OICVM UE	1.473.742	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.450.458	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.412.625	0,47
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	I.G - OICVM UE	1.403.522	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.378.222	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.355.301	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.351.669	0,45
AMUNDI ETF EU X EM	FR0010821819	I.G - OICVM UE	1.349.700	0,45
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.348.873	0,45

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.348.722	0,45
Altri			143.482.148	47,45
<b>Totale</b>			<b>276.271.170</b>	<b>91,38</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	73.178.941	109.992.503	635.348	-	183.806.792
Titoli di debito quotati	5.442.984	15.210.460	5.772.300	158.442	26.584.186
Titoli di capitale quotati	3.469.968	33.938.222	5.867.035	-	43.275.225
Quote di O.I.C.R.	-	22.604.967	-	-	22.604.967
Depositi bancari	19.398.239	-	-	-	19.398.239
<b>Totale</b>	<b>101.490.132</b>	<b>181.746.152</b>	<b>12.274.683</b>	<b>158.442</b>	<b>295.669.409</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	183.806.792	26.584.186	57.871.797	19.275.001	287.537.776
USD	-	-	5.741.338	52.122	5.793.460
JPY	-	-	786.798	12.933	799.731
GBP	-	-	739.419	9.749	749.168
CHF	-	-	324.659	24.575	349.234
SEK	-	-	33.124	6.388	39.512
DKK	-	-	-	135	135
NOK	-	-	24.059	10.389	34.448
AUD	-	-	358.998	6.947	365.945
<b>Totale</b>	<b>183.806.792</b>	<b>26.584.186</b>	<b>65.880.192</b>	<b>19.398.239</b>	<b>295.669.409</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non sono in essere a fine esercizio operazioni di acquisto o vendita stipulate e non regolate.

### Posizioni in contratti derivati e *forward*

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

### Durata media finanziaria

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

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ITALIA</b>					<b>3,589</b>
	IT0004558794	UBI BANCA SPCA 16/12/2019 4.	300.000	260.991	6,481	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0004618226	MONTE DEI PASCHI SIENA 30/06/2015 3,125	315.000	294.198	3,130	
	IT0004638737	UNICREDIT SPA 31/10/2015 2,625	100.000	91.980	3,498	
	IT0004640881	MONTE DEI PASCHI SIENA 23/09/2013 2,5	100.000	96.001	1,619	
	IT0004653124	INTESA SANPAOLO SPA 04/11/2015 3	250.000	230.431	3,477	
	IT0004654288	BANCA POPOLARE DI MILANO 16/11/2015 3.25 (04/11/2010)	172.000	156.602	3,474	
	IT0004690126	INTESA SANPAOLO SPA 16/08/2016 4.375	200.000	192.983	3,989	
	IT0004700032	BANCA CARIGE SPA 25/03/2015 4.25	200.000	198.019	2,819	
	IT0004760655	ENI SPA 11/10/2017 4.875	155.000	158.783	4,907	
	XS0150307980	POSTE ITALIANE SPA 03/07/2012 5,25	251.000	258.621	0,486	
	XS0196712086	ACEA SPA 23/07/2014 4,875	170.000	176.046	2,326	
	XS0243960290	HERA SPA 16/02/2016 4,125	172.000	168.324	3,533	
	XS0321515073	MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	130.000	130.895	0,933	
	XS0345983638	UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	196.000	202.281	1,014	
	XS0400780887	ENI SPA 20/01/2014 5,875	100.000	111.657	1,850	
	XS0405713883	INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	150.000	150.321	1,822	
	XS0408827235	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	130.000	135.388	0,053	
	XS0427290357	ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	278.000	298.917	3,687	
	XS0436012024	UBI BANCA SPCA 25/06/2014 4,939	225.000	214.329	2,160	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	300.000	302.711	6,420	
	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI 16/09/2024 5,125	393.000	357.710	8,755	
	XS0463509959	A2A SPA 02/11/2016 4,5	189.000	182.766	4,192	
	XS0471071133	HERA SPA 03/12/2019 4,5	96.000	82.259	6,276	
	XS0478285389	INTESA SANPAOLO SPA 19/01/2015 3,375	150.000	144.899	2,697	
	XS0495012428	ACEA SPA 16/03/2020 4,5	197.000	179.527	6,278	
	XS0559143382	ICCREA BANCA SPA 16/11/2012 FLOATING	100.000	97.850	0,500	
	XS0577347528	INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2016 4.125 (14/01/2011)	200.000	195.078	3,437	
	XS0615801742	MEDIOBANCA 11/10/2016 4.625	200.000	188.833	4,087	
	XS0625353262	MONTE DEI PASCHI SIENA 11/11/2013 4.125	158.000	152.117	1,712	
	XS0631052874	CREDITO VALTELLINESE 27/11/2013 4.5	150.000	139.647	1,714	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>OCSE</b>					<b>3,714</b>
	XS0233988004	HSBC FINANCE CORP 04/11/2015 3,75	133.000	134.185	3,507	
	XS0323657527	MORGAN STANLEY 02/10/2017 5,5	155.000	145.874	4,666	
	XS0327237300	PROCTER & GAMBLE CO/THE 24/10/2017 5,125	151.000	177.739	5,089	
	XS0341224151	UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	108.000	115.456	0,989	
	XS0364671346	BMW US CAPITAL LLC 28/05/2015 5	125.000	140.021	3,079	
	XS0411606246	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 03/02/2012 5,25	63.000	66.239	0,092	
	XS0420072695	CREDIT SUISSE LONDON 30/03/2012 5,125	197.000	206.264	0,243	
	XS0421249235	BHP BILLITON FINANCE LTD 04/04/2016 6,375	151.000	185.321	3,684	
	XS0421410621	JPMORGAN CHASE & CO 01/04/2014 6,125	250.000	279.243	2,033	
	XS0423888667	ZURICH FINANCE USA INC 14/10/2015 6,5	144.000	164.528	3,365	
	XS0428956287	UBS AG LONDON 19/05/2014 5,625	246.000	270.168	2,172	
	XS0429125650	SWISS RE TREASURY (US) 18/05/2012 6	100.000	105.245	0,374	
	XS0432069747	PFIZER INC 03/06/2013 3,625	100.000	105.311	1,372	
	XS0432070752	PFIZER INC 03/06/2016 4,75	100.000	114.110	3,942	
	XS0433130456	BANK OF AMERICA CORP 15/06/2016 7	150.000	158.471	3,619	
	XS0433943718	CITIGROUP INC 16/06/2014 7,375	159.000	176.919	2,177	
	XS0440279338	NATIONAL AUSTRALIA BANK 15/07/2016 4,75	166.000	180.658	4,000	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	226.000	267.845	12,157	
	XS0453410978	WESTPAC BANKING CORP 22/09/2016 4,25	171.000	180.417	4,213	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	100.000	95.635	6,166	
	XS0461758830	MORGAN STANLEY 29/10/2014 4,5	150.000	145.675	2,549	
	XS0480903466	CREDIT SUISSE LONDON 25/01/2017 3,875	391.000	411.835	4,394	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	423.000	445.799	4,538	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	350.000	341.630	4,344	
	XS0495891821	BANK OF AMERICA CORP 03/04/2017 4,75	250.000	237.090	4,291	
	XS0526073290	UBS AG LONDON 15/07/2015 3,5	186.000	192.970	3,251	
	XS0552375577	TELSTRA CORP LTD 15/03/2021 3,625	100.000	104.021	7,523	
	XS0552807629	NATIONAL AUSTRALIA BANK 22/10/2013 FLOATING	300.000	299.991	0,500	
	XS0576372691	DNB NOR BOLIGKREDITT AS 11/01/2016 2.625	300.000	314.361	3,712	
	XS0625359384	GOLDMAN SACHS GROUP INC 09/05/2016 4.5	162.000	160.689	3,732	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>4,372</b>
	DE0008016502	DEUTSCHE POST FINANCE 30/01/2014 4,875	97.000	107.431	1,920	
	DE000A1A55G9	DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	50.000	54.121	2,498	
	DE000A1AKHB8	ALLIANZ FINANCE II B.V. 22/07/2019 4,75	150.000	166.735	6,250	
	DE000CZ226Y9	COMMERZBANK AG 22/03/2017 3,875	175.000	178.260	4,505	
	ES0413211410	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 13/01/2014 4.125	150.000	155.831	1,844	
	ES0413211428	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 10/02/2016 4.75	300.000	314.971	3,524	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	ES0413211469	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 30/03/2015 4,25	150.000	154.353	2,883	
	ES0413900103	BANCO SANTANDER SA 28/09/2015 3,125	300.000	288.803	3,410	
	ES0414970667	CAJA AHORROS BARCELONA 18/03/2015 4,75	200.000	208.413	2,821	
	FR0000487217	COMPAGNIE FIN ET INDUS 09/10/2016 5,875	150.000	168.611	4,146	
	FR0010422618	CIE FINANCEMENT FONCIER 25/10/2017 4,125	218.000	227.764	5,096	
	FR0010633974	BOUYGUES SA 03/07/2015 6,125	150.000	171.089	3,109	
	FR0010709097	HSBC FRANCE 15/01/2014 4,875	100.000	109.515	1,866	
	FR0010749598	CIE FINANCIERE DU CRED 22/04/2014 5,375	200.000	214.547	2,085	
	FR0010754663	LVMH MOET-HENNESSY 12/05/2014 4,375	100.000	109.141	2,210	
	FR0010780528	SUEZ ENVIRONNEMENT 22/07/2024 5,5	100.000	119.051	9,122	
	FR0010801068	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 16/09/2016 3,5	228.000	223.243	4,204	
	FR0010875880	CREDIT AGRICOLE COV BOND 23/03/2017 3,25	250.000	257.780	4,634	
	FR0010921544	GROUPE BPCE 21/07/2017 3,75	150.000	147.200	4,815	
	FR0011011188	CAISSE REFINANCE LHABIT 24/02/2023 4,3	300.000	323.865	8,514	
	FR0011035575	CIE FINANCEMENT FONCIER 15/04/2021 4,375	300.000	321.237	7,361	
	FR0011064500	GROUPE AUCHAN SA 19/10/2018 3,625	300.000	314.415	5,953	
	FR0011121631	DANONE 29/09/2016 2,5	200.000	207.408	4,436	
	FR0011147305	GDF SUEZ 21/01/2020 3,125	100.000	99.529	7,001	
	XS0161488498	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 24/1/2033 7,5	205.000	282.067	11,220	
	XS0162878903	INTERNATIONAL ENDESA BV 21/02/2013 5,375	132.000	141.205	1,061	
	XS0163023848	IBERDROLA INTL BV 18/02/2013 4,875	200.000	212.593	1,060	
	XS0178887732	HYPO ALPE-ADRIA INTL AG 29/10/2013 4,625	300.000	310.938	1,735	
	XS0240383603	RABOBANK NEDERLAND 18/01/2016 3,375	218.000	230.789	3,644	
	XS0272770396	GE CAPITAL EURO FUNDING 27/10/2016 4,125	133.000	139.635	4,319	
	XS0286705321	FRANCE TELECOM 21/02/2017 4,75	159.000	180.283	4,421	
	XS0339454851	RABOBANK NEDERLAND 15/01/2018 4,75	161.000	181.545	5,044	
	XS0352065584	BAT INTL FINANCE PLC 12/03/2015 5,875	126.000	146.293	2,838	
	XS0363669408	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 15/05/2013 5,25	170.000	175.972	1,259	
	XS0365092872	FRANCE TELECOM 22/05/2014 5,25	94.000	104.351	2,210	
	XS0365381473	BANK OF SCOTLAND PLC 23/05/2013 5,625	170.000	178.757	1,287	
	XS0386772684	TESCO PLC 12/09/2016 5,875	155.000	183.578	4,138	
	XS0386772924	TESCO PLC 12/09/2012 5,625	100.000	104.626	0,692	
	XS0399861086	ENBW INTL FINANCE BV 20/11/2018 6,875	150.000	185.304	5,635	
	XS0408827409	SODEXO 30/01/2015 6,25	100.000	116.061	2,695	
	XS0408880127	NATIONAL GRID PLC 22/04/2014 6,5	100.000	114.767	2,102	
	XS0409370219	FRANCE TELECOM 22/01/2014 5	50.000	55.479	1,893	
	XS0410258833	TELEFONICA EMISIONES SAU 03/02/2014 5,431	100.000	107.297	1,868	
	XS0413810606	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 20/02/2013 4,125	100.000	107.100	1,093	
	XS0418669429	TOTAL CAPITAL SA 26/03/2024 5,125	200.000	247.290	9,079	
	XS0419264063	TELEFONICA EMISIONES SAU 01/04/2016 5,496	100.000	107.012	3,599	
	XS0426016753	HSBC HOLDINGS PLC 30/04/2014 4,5	100.000	107.725	2,157	
	XS0426682570	STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	163.000	180.047	2,119	
	XS0427109896	BBVA SENIOR FINANCE SA 14/05/2012 3,625	100.000	102.183	0,356	
	XS0428146442	SHELL INTERNATIONAL FIN 14/05/2013 3	125.000	130.904	1,329	
	XS0430052869	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 21/05/2014 5,75	75.000	78.010	2,113	
	XS0430329176	CATERPILLAR INTL FIN LTD 04/06/2012 5,125	50.000	52.270	0,422	
	XS0430452457	BARCLAYS BANK PLC 27/05/2014 5,25	348.000	372.593	2,185	
	XS0434882014	AXA SA 23/01/2015 4,5	50.000	53.990	2,734	
	XS0435070288	LLOYDS TSB BANK PLC 17/06/2016 6,375	161.000	172.225	3,711	
	XS0440312725	SABMILLER PLC 20/01/2015 4,5	100.000	110.705	2,755	
	XS0445463887	EADS FINANCE B.V. 12/08/2016 4,625	130.000	144.031	4,114	
	XS0452187759	ENEL FINANCE INTL SA 14/09/2016 4	95.000	99.109	4,161	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	95.000	90.116	6,021	
	XS0456451771	SANOFI-AVENTIS 11/10/2019 4,125	88.000	98.394	6,649	
	XS0465576030	TELIASONERA AB 16/11/2021 4,75	266.000	299.795	7,928	
	XS0470370932	HSBC BANK PLC 30/11/2016 3,75	200.000	207.963	4,448	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	100.000	107.724	4,503	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	150.000	174.039	7,803	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	126.000	129.883	4,329	
	XS0480133338	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	95.000	94.834	4,134	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	150.000	158.940	4,657	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV 09/02/2022 4,5	100.000	111.952	7,847	
	XS0489825223	NORDEA BANK AB 24/02/2017 3,75	171.000	180.109	4,498	
	XS0490111563	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 24/02/2017 3,75	171.000	181.675	4,510	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	213.000	229.215	4,455	
	XS0496065672	ABBEY NATL TREASURY SERV_18/03/2013_2,5	250.000	255.136	1,161	
	XS0498962124	KBC IFIMA NV 31/03/2015 3,875	163.000	155.436	2,834	
	XS0521103860	STANDARD CHARTERED PLC 15/12/2015 3,625	175.000	178.160	3,640	
	XS0525490198	BNP PARIBAS 13/07/2015 2,875	100.000	100.988	3,272	
	XS0537421736	ING BANK NV 31/08/2015 2,25	184.000	187.001	3,470	
	XS0551478844	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 19/10/2020 3,875	100.000	99.645	7,274	
	XS0563306314	FRANCE TELECOM 14/01/2021 3,875 (29/11/2010)	100.000	105.030	7,267	
	XS0565041174	SAMPO HOUSING LOAN BANK 02/12/2015 2,625	300.000	306.639	3,697	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0589642049	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 08/02/2021 4.625	100.000	111.506	7,157	
	XS0612837657	GE CAPITAL EURO FUNDING 04/04/2016 3.75	100.000	105.365	3,803	
	XS0624668801	SANTANDER INTL DEBT SA 18/05/2015 4.5	300.000	303.105	2,976	
	XS0627824633	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 18/05/2016 4.75	100.000	98.405	3,716	
	XS0628653007	SKANDINAVISKA ENSKILDA 19/05/2016 3.75	300.000	309.311	3,901	
	XS0630644168	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 26/05/2023 3.875	300.000	329.225	9,041	
	XS0642351505	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 30/06/2016 2.875	250.000	265.663	4,165	
	XS0686597286	UNIBAIL-RODAMCO SE 06/04/2016 3.5	100.000	102.610	3,889	
	XS0695403765	ENEL FINANCE INTL NV 24/06/2015 4.625	171.000	174.387	5,252	
	XS0697395472	TESCO PLC 02/11/2018 3.375	100.000	104.207	6,040	
	XS0704178556	BAT INTL FINANCE PLC 09/11/2021 3.625	200.000	200.198	8,127	
	XS0706245163	BG ENERGY CAPITAL PLC 16/11/2018 3.	200.000	201.782	6,123	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI STATI</b>					<b>4,307</b>
	XS0466303194	HUTCH WHAMPOA FINANCE 09 14/11/2016 4,75	150.000	159.357	4,307	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>2,815</b>
	IT0001174611	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6.5	430.000	414.688	9,213	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5.25	315.000	264.955	10,323	
	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	402.000	362.078	10,359	
	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	189.000	166.850	10,698	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	4.725.000	4.841.219	1,012	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4.25	6.410.000	6.492.832	1,458	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	500.000	407.026	11,529	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	2.094.000	2.091.318	2,315	
	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	645.000	717.284	2,680	
	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2035 2,35	578.000	449.668	16,619	
	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	155.000	148.248	3,149	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	1.926.000	1.387.122	13,011	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	386.000	317.983	7,316	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	1.935.000	1.837.901	5,201	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	377.000	351.702	4,295	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	1.153.000	1.267.282	0,786	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	1.570.000	1.588.694	0,283	
	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	1.015.000	848.344	9,463	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	623.000	581.380	4,941	
	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	7.007.000	7.097.756	0,753	
	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	317.000	256.832	12,519	
	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	400.000	340.388	7,993	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	635.000	586.597	5,274	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	3.321.000	3.351.039	1,208	
	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	1.314.000	1.166.488	6,712	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	1.075.000	978.169	5,676	
	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	4.428.000	4.356.985	1,817	
	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	635.000	641.816	0,163	
	IT0004488604	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	350.000	357.127	0,301	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	639.000	565.669	6,042	
	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	2.273.000	2.198.116	2,218	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	1.356.000	1.368.527	0,480	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	472.000	405.150	8,671	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	448.000	360.951	12,760	
	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	165.000	145.299	6,362	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2.55	810.000	575.689	18,082	
	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	315.000	310.350	0,920	
	IT0004572910	CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	626.000	623.400	0,164	
	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	1.846.000	1.462.402	8,222	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	9.311.000	9.033.498	1,346	
	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	625.000	576.492	3,123	
	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	360.000	300.138	7,106	
	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2.25	2.313.000	2.221.553	1,722	
	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3.	768.000	703.118	3,429	
	IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2.1	348.000	314.983	4,273	
	IT0004683014	BUONI ORDINARI DEL TES 15/02/2012 ZERO COUPON	2.000.000	1.997.486	0,126	
	IT0004707995	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3.	2.306.000	2.226.524	2,073	
	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3.75	310.000	290.055	3,745	
	IT0004734973	CASSA DEPOSITI PRESTITI 14/09/2016 4.25	600.000	542.419	4,008	
	IT0004735152	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3.1	71.000	56.841	10,814	
	IT0004755408	BUONI ORDINARI DEL TES 30/03/2012 ZERO COUPON	526.000	523.386	0,247	
	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4.75	418.000	403.217	3,965	
	IT0004776164	BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2012 ZERO COUPON	2.000.000	1.974.860	0,416	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0004780380	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6.	1.000.000	1.018.119	2,525	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>4,618</b>
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/1/2018 4.65	700.000	817.662	5,119	
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	1.633.000	1.737.472	1,759	
	AT0000386073	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	153.000	168.810	2,401	
	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	704.000	771.681	7,157	
	AT0000A001X2	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	100.000	106.266	8,131	
	AT0000A011T9	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	500.000	554.962	4,285	
	AT0000A04967	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037 4,15	221.000	256.432	15,671	
	AT0000A08968	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	154.000	175.570	6,036	
	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	208.000	222.720	2,683	
	AT0000A0GLY4	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	57.000	61.481	4,615	
	BE0000300096	BELGIUM KINGDOM 28/9/2017 5,5	400.000	446.410	4,887	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM 28/9/2013 4,25	4.058.000	4.243.107	1,669	
	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	612.000	644.017	2,559	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	339.000	349.367	8,036	
	BE0000310194	BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	3.257.000	3.454.317	1,186	
	BE0000312216	BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	500.000	528.541	5,312	
	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	1.489.000	1.582.781	2,078	
	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	100.000	99.963	7,263	
	BE0000319286	BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	500.000	506.844	3,868	
	BE0000320292	BELGIUM KINGDOM 28/03/2041 4,25	100.000	102.718	16,026	
	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	1.724.000	2.138.334	4,312	
	DE0001030518	BUNDES OBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	1.419.000	1.660.080	1,389	
	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	2.290.000	2.834.583	7,842	
	DE0001030534	BUNDES OBLIGATION I/L 15/04/2018 .75	71.000	78.532	6,198	
	DE0001135069	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2028 5.625	62.000	91.985	11,152	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4.75	400.000	534.824	11,975	
	DE0001135143	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2030 6.25	600.000	963.789	11,902	
	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4.75	374.000	529.158	15,016	
	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	1.306.000	1.402.308	1,474	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	2.182.000	2.452.861	1,897	
	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	1.656.000	1.856.793	2,391	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	222.000	252.600	2,806	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	500.000	661.431	16,451	
	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	500.000	556.317	3,320	
	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	3.043.000	3.503.456	3,691	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	400.000	466.469	4,144	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	794.000	936.753	4,507	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	1.102.000	1.530.019	17,685	
	DE0001135333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	500.000	598.176	4,941	
	DE0001135366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	247.000	371.454	17,736	
	DE0001135374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	554.000	663.243	6,080	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	438.000	508.918	6,602	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	2.268.000	2.632.340	6,937	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	637.000	716.341	7,476	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	500.000	547.849	7,882	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	307.000	369.009	20,015	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	1.250.000	1.439.951	8,124	
	DE0001135457	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	500.000	524.454	8,615	
	DE0001137339	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2013 1,5	426.000	439.065	1,190	
	DE0001141505	BUNDES OBLIGATION 13/04/2012 4	1.248.000	1.297.775	0,285	
	DE0001141521	BUNDES OBLIGATION 12/04/2013 3,5	781.000	835.241	1,249	
	DE0001141539	BUNDES OBLIGATION 11/10/2013 4	606.000	652.966	1,741	
	DE0001141554	BUNDES OBLIGATION 10/10/2014 2,5	178.000	189.855	2,700	
	ES0000011660	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/1/2013 6.15	500.000	545.128	1,002	
	ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/1/2029 6	100.000	107.153	10,043	
	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2014 4.75	358.000	377.703	2,371	
	ES00000120G4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	300.000	302.872	3,654	
	ES00000120L4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	1.950.000	1.977.983	0,812	
	ES00000120N0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	399.000	352.025	13,844	
	ES00000121H0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	2.459.000	2.604.180	1,907	
	ES00000121I8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2012 2,75	383.000	390.280	0,323	
	ES00000121P3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	370.000	372.653	2,655	
	ES00000121S7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	108.000	93.137	14,239	
	ES00000121T5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	418.000	421.104	1,272	
	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	661.000	647.777	6,715	
	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	700.000	703.942	3,053	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	ES00000122R7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	457.000	453.617	1,756	
	ES00000123D5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2014 3,4	1.300.000	1.333.357	2,164	
	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	350.000	379.810	4,682	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2012 5	1.025.000	1.059.356	0,565	
	ES0000012866	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2013 4,2	1.853.000	1.916.655	1,495	
	ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	150.000	124.059	13,301	
	FI0001005407	FINNISH GOVERNMENT 4/7/2013 5,375	404.000	445.424	1,456	
	FI0001005704	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	17.000	19.285	3,257	
	FI0001006165	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	112.000	116.780	0,710	
	FI0001006306	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2019 4,375	192.000	225.820	6,388	
	FI4000006176	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2025 4	11.000	12.869	10,464	
	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2016 1,75	500.000	520.366	4,083	
	FI4000029715	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2017 1.875	1.000.000	1.020.186	4,981	
	FR0000186413	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2029 3,4	295.000	459.472	14,249	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	491.000	645.039	13,131	
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2032 3,15	884.000	1.331.062	16,262	
	FR0000188955	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	585.000	726.980	1,724	
	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	2.228.000	2.395.150	1,276	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	840.000	947.713	6,160	
	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	1.104.000	1.175.785	1,768	
	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2020 2,25	1.065.000	1.361.162	7,985	
	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2014 4	612.000	670.031	2,186	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	1.225.000	1.327.070	2,677	
	FR0010135525	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	472.000	574.797	3,622	
	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	124.000	133.426	7,650	
	FR0010216481	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	900.000	949.763	3,594	
	FR0010235176	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	976.000	1.094.418	5,490	
	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	856.000	914.398	16,524	
	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	197.000	217.708	4,727	
	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	499.000	585.939	22,716	
	FR0010456434	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2017 4,125	489.000	538.563	4,659	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	450.000	494.766	9,280	
	FR0010585901	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	663.000	765.179	10,326	
	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	167.000	185.216	5,912	
	FR0010725549	CAISSE DES DEPOTS ET CON 20/02/2019 4,125	400.000	444.827	5,992	
	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	58.000	68.576	16,655	
	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	1.267.000	1.357.419	6,725	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	357.000	377.801	7,187	
	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	457.000	486.160	7,017	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	1.789.000	1.833.629	9,897	
	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	333.000	320.804	7,737	
	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	20.000	21.580	13,473	
	FR0110979186	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	462.000	482.345	0,531	
	FR0113087466	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	675.000	723.693	0,998	
	FR0114683842	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	1.126.000	1.217.124	1,482	
	FR0116114978	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	3.046.000	3.218.367	1,948	
	FR0116843535	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	520.000	551.246	2,420	
	FR0118462128	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	594.000	609.479	3,366	
	FR0119105775	FRENCH DISCOUNT T-BILL 09/02/2012 ZERO COUPON	1.200.000	1.200.036	0,110	
	FR0119105783	FRENCH DISCOUNT T-BILL 08/03/2012 ZERO COUPON	300.000	300.015	0,186	
	FR0119105791	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 .45	192.000	196.672	4,528	
	FR0119580019	FRENCH TREASURY NOTE 25/09/2013 2.	4.300.000	4.415.672	1,705	
	FR0119580134	FRENCH DISCOUNT T-BILL 23/02/2012 ZERO COUPON	600.000	600.108	0,148	
	FR0119812040	FRENCH DISCOUNT T-BILL 02/02/2012 ZERO COUPON	100.000	100.003	0,090	
	FR0119812057	FRENCH DISCOUNT T-BILL 16/02/2012 ZERO COUPON	300.000	300.015	0,129	
	FR0120045523	FRENCH DISCOUNT T-BILL 15/03/2012 ZERO COUPON	300.000	300.039	0,205	
	NL0000102234	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	87.000	114.062	16,434	
	NL0000102275	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75	133.000	155.937	8,884	
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	200.000	286.648	11,149	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	1.501.000	1.647.371	2,424	
	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	385.000	416.618	1,498	
	NL0006227316	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	89.000	102.783	5,741	
	NL0009086115	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	191.000	222.070	6,499	
	NL0009331461	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	826.000	853.407	1,025	
	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	2.900.000	3.090.280	4,686	
	XS0589735561	INSTITUT CREDITO OFICIAL 31/03/2014 4,375	200.000	209.341	2,034	
	XS0605958791	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	600.000	651.331	7,488	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>OCSE</b>					<b>6,358</b>
	XS0429114530	INTL BK RECON & DEVELOP 20/05/2019 3,875	565.000	648.807	6,358	

## Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
CS ETF ON MSCI EMERGING MRKT	LU0254097446	7.600	EUR	553.736
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2016 4,125	XS0577347528	200.000	EUR	187.144
JPMORGAN CHASE & CO 01/04/2014 6,125	XS0421410621	164.000	EUR	175.664
EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	15.829	EUR	823.091
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	15419	EUR	179.323
EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	83636,687	EUR	5.446.421
NATIXIS ACTIONS US VALUE-IE	FR0010619890	33,739	EUR	3.113.819
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	FR0010256404	18,8	USD	1.473.742
CSETF ON MSCI CANADA	IE00B52SF786	7051	EUR	566.195
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	175987	EUR	227.727
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE-I	LU0130322380	17929,507	EUR	1.403.522
FRUCTIFONDS VALEURS DU JPN-I	FR0010673392	14	EUR	733.605
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE	FR0010529750	1050	EUR	868.602
<b>Totale</b>				<b>15.752.591</b>

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati: a) investimenti azionari, effettuati dai gestori Credit Suisse (Italy), Natixis Asset Management, e Eurizon Capital Sgr S.p.A. utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione; b) in alcune azioni di società appartenenti allo stesso gruppo del gestore, per somme contenute, da parte del gestore Eurizon Capital Sgr S.p.A.; c) da un'obbligazione presente nel portafoglio del gestore Unipol Assicurazioni S.p.A., il cui emittente fa parte del Gruppo J.P. Morgan che gestisce in delega la parte azionaria del comparto Bilanciato Prudente.

Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	50.825.991	48.660.043	2.165.948	99.486.034
Titoli di Stato altri paesi UE	106.283.006	62.235.875	44.047.131	168.518.881
Titoli di Stato OCSE	224.615	249.778	-25.163	474.393
Titoli di debito quotati Italia	2.865.021	2.562.412	302.609	5.427.433
Titoli di debito quotati UE	7.267.202	6.197.448	1.069.754	13.464.650
Titoli di debito quotati OCSE	900.792	968.914	-68.122	1.869.706
Titoli di capitale quotati Italia	6.246.358	5.315.700	930.658	11.562.058
Titoli di capitale quotati UE	48.027.358	55.557.594	-7.530.236	103.584.952

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di capitale quotati OCSE	6.285.220	6.711.308	-426.088	12.996.528
O.I.C.R. UE	16.282.635	18.241.122	-1.958.487	34.523.757
<b>Totale</b>	<b>245.208.198</b>	<b>206.700.194</b>	<b>38.508.004</b>	<b>451.908.392</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	99.486.034	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	168.518.881	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	474.393	-
Titoli di debito quotati Italia	-	-	-	5.427.433	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	13.464.650	-
Titoli di debito quotati OCSE	-	-	-	1.869.706	-
Titoli di capitale quotati Italia	4.411	4.203	8.614	11.562.058	0,075
Titoli di capitale quotati UE	48.890	61.917	110.807	103.584.952	0,107
Titoli di capitale quotati OCSE	6.692	7.356	14.048	12.996.528	0,108
O.I.C.R. UE	3.062	2.894	5.956	34.523.757	0,017
<b>Totale</b>	<b>63.055</b>	<b>76.370</b>	<b>139.425</b>	<b>451.908.392</b>	<b>0,031</b>

L'incidenza delle commissioni di negoziazione nell'esercizio precedente era pari allo 0,036%. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

#### i) Opzioni acquistate

€ -

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

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 3.298.230

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

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	2.670.699	2.297.927
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	627.531	636.060
<b>Totale</b>	<b>3.298.230</b>	<b>2.933.987</b>

#### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

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

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 133.444

La voce è costituita per € 107.746 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 13.330 da crediti previdenziali per cambio comparto e per € 12.368 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

**o) Investimenti in gestione assicurativa**

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

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

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).**40 – Attività della gestione amministrativa**

€ 2.489.884

**a) Cassa e depositi bancari**

€ 1.570.010

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
C/c raccolta n. 100000/22	1.117.933	942.420
C/c rimborsi n. 100000000024	307.294	296.621
C/c spese amministrative n. 100000000023	125.590	663.249
C/c spese amministrative n. 100000000004	5.440	5.558
Crediti verso banche per competenze da liquidare	13.229	2.178
Cassa e valori bollati	524	1.174
<b>Totale</b>	<b>1.570.010</b>	<b>1.911.200</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali**

€ 2.585

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese elettorali capitalizzate sostenute nell'esercizio 2009, e da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2011
Spese elettorali 2009	23.047	23.047	-
Spese software 2010	7.755	5.170	2.585
<b>Totale</b>	<b>30.802</b>	<b>28.217</b>	<b>2.585</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

€ 877.693

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio sostenute nell'esercizio 2008 e 2009, da mobili e arredamento d'ufficio acquistati nell'esercizio 2008, ammortizzate per un terzo del costo storico e dall'immobile adibito a sede del Fondo acquistata nel corso dell'esercizio e ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2011
Immobile	860.942	2.214	858.728
<b>Totale</b>	<b>860.942</b>	<b>2.214</b>	<b>858.728</b>

### Impianto

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011	8.373	1.256	7.117
<b>Totale</b>	<b>8.373</b>	<b>1.256</b>	<b>7.117</b>

### Macchine e attrezzature d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>
Fotocopiatrice 2007	4.308	4.308	-
Fotocopiatrice 2008	959	959	-
Pc e monitor 2008	3.471	3.471	-
Stampante e scanner 2009	2.068	2.068	-
<b>Totale</b>	<b>10.806</b>	<b>10.806</b>	<b>-</b>

### Mobili e arredamento d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	5.265	5.265	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	13.463	1.615	11.848
<b>Totale</b>	<b>18.728</b>	<b>6.880</b>	<b>11.848</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>11.638</b>	<b>624</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	-	882.778
Riattribuzione	1.216	66
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Ammortamenti	10.269	5.775
<b>Rimanenze finali</b>	<b>2.585</b>	<b>877.693</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2011 dal comparto Bilanciato Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 39.596**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Risconti attivi	14.771	14.608
Crediti diversi	5.598	3.150
Crediti verso enti gestori	137	417
Anticipi a fornitori	1.298	-
Crediti verso Erario	3.088	6.200
Crediti verso INAIL	-	12
Crediti verso aziende	14.440	1.896
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	264	660
<b>Totale</b>	<b>39.596</b>	<b>26.943</b>

**50 – Crediti di imposta****€ 778.496**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 4.142.585****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 4.142.585**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	1.618.561	1.336.940
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	482.852	536.966
Debiti verso aderenti per anticipazioni	446.023	298.815
Debiti per trasferimenti in uscita	371.703	199.698
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	256.543	76.135
Debiti verso aderenti per riscatto totale	118.921	52.893
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	26.681	27.205
Debiti verso aderenti per cambio comparto	15.846	12.148
Debiti verso aderenti per riscatto	8.940	8.940
Erario c/ritenute su redditi da capitale	189.776	161.775
Erario c/addizionale regionale	129	382
Erario c/addizionale comunale	31	151
Contributi da riconciliare	397.820	418.667
Contributi da rimborsare	37.523	44.539

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Contributi da identificare	33.433	38.684
Ristoro posizioni da riconciliare	4.970	5.587
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	132.569	102.591
Trasferimenti in ingresso da ricevere	264	661
<b>Totale</b>	<b>4.142.585</b>	<b>3.322.777</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2011.

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

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 115.356**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

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

**c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 115.356**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Debiti per commissioni di gestione	97.775	89.511
Debiti per commissioni Banca Depositaria	16.905	15.580
Debiti per imposta sostitutiva su titoli D.Lgs 239/96	676	-
Debiti per operazioni da regolare	-	548.557
<b>Totale</b>	<b>115.356</b>	<b>653.648</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 285.242****a) TFR****€ 40.393**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2011 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 214.546**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Fatture da ricevere fornitori	11.754	58.967
Fornitori	73.574	17.425
Debiti verso Organi Sociali	9.176	23.743
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	40.324	34.000
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	31.386	17.902
Debiti verso personale per rimborso spese	810	122
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	6.701	5.244
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	6.513	3.479
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	3.032	2.185
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.108	6.051
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	5.302	4.484
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	64	33
Debiti verso INAIL	55	-
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	4.290	3.652
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	1.740	1.093
Debiti verso enti gestori	9.874	-
Debiti diversi	1.843	1.125
<b>Totale</b>	<b>214.546</b>	<b>179.505</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2011.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2012.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 30.303**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 590.265. La diminuzione si spiega con l'utilizzo di parte del risconto per il finanziamento per l'acquisto della nuova sede del Fondo.

**50 – Debiti di imposta**

€ -

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

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni****€ 297.826.280**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 302.369.463, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 4.543.183.

**Conti d'ordine****Crediti per contributi da ricevere****€ 24.870.788**

La voce è costituita per € 7.980.310 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 16.890.478 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

**Crediti vs Aziende per ristori da ricevere****€ 71.461**

La voce è costituita per € 71.437 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 24 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

### 3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 34.128.984

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

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 52.421.290

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Contributi lordi	52.540.870	54.221.222
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	201.223	330.598
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	519.563	290.739
Contributi per quote associative	-834.727	-850.550
Contributi per quote di iscrizione	-5.639	-2.603
<b>Totale</b>	<b>52.421.290</b>	<b>53.989.406</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
7.551.779	8.980.568	36.008.523	52.540.870

#### b) Anticipazioni

€ -2.648.009

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

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -12.128.366

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-349.831	-244.991
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-118.921	-52.893
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>-468.752</b>	<b>-297.884</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-737.304	-330.359
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-256.543	-76.135
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>-993.847</b>	<b>-406.494</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-7.058.258	-5.474.368
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-1.601.059	-1.324.700
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>-8.659.317</b>	<b>-6.799.068</b>
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-1.438.398	-643.381
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-364.523	-192.518
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	<b>-1.802.921</b>	<b>-835.899</b>
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>-203.529</b>	<b>-352.170</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>-12.128.366</b>	<b>-8.691.515</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -4.118.539

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

**f) Premi per prestazioni accessorie** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali** € -

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**i) Altre entrate previdenziali** € 602.608

La voce, per € 80.086, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 80.086 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

Per € 522.488, si riferisce all'utilizzo del risconto degli esercizi precedenti e parte delle entrate raccolte nell'esercizio per l'acquisto della sede del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di utilizzare l'importo complessivo di € 660.000 (di cui € 522.488 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

I rimanenti € 34 a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ -5.818.165**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato e organismi internazionali	5.515.562	-1.528.131
Titoli di debito quotati	1.144.087	-224.390
Titoli di capitale quotati	1.908.473	-11.580.223
Quote di O.I.C.R.	5.675	-1.338.329
Depositi bancari	122.148	30.533
Commissioni di retrocessione	-	257.940
Commissioni di negoziazione	-	-139.425
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-11.922
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	24.858
Imposta sostitutiva su titoli D.Lgs 239/96	-	-5.021
<b>Totale</b>	<b>8.695.945</b>	<b>-14.514.110</b>

**a) Dividendi e interessi****€ 8.695.945**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Interessi su depositi bancari	122.148	30.247
Interessi su cedole	6.659.649	6.136.501
Dividendi	1.914.148	1.079.697
<b>Totale</b>	<b>8.695.945</b>	<b>7.246.445</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie****€ -14.514.110**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	-5.446.945	2.055.134
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	-846.585	-5.028.344
Profitti realizzati su titoli di Stato	275.467	2.822.869
Perdite realizzate su titoli di Stato	-1.170.720	-1.428.992
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	56.101	388.416
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-66.784	-211.132
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	2.125.811	5.298.154
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-8.259.089	-4.128.422
Profitti realizzati da cambi su titoli	35.548	115.907

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Perdite realizzate da cambi su titoli	-11.688	-95.177
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	100.210	2.263.410
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-1.141.227	-842.749
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	349.796	2.065.031
Perdite non realizzate su quote di O.I.C.R.	-647.108	-43.676
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	6.673	1.134
Risultato gestione cambi	-	258
Commissioni di retrocessione	257.940	503.650
Commissioni di negoziazione	-139.425	-252.946
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-11.922	-49.509
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	24.858	6.657
Imposta sostitutiva su titoli D.Lgs 239/96	-5.021	-
<b>Totale</b>	<b>-14.514.110</b>	<b>3.439.673</b>

#### **40 – Oneri di gestione**

**€ -447.949**

##### **a) Società di gestione**

**€ -381.875**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione 2011</b>	<b>Commissioni di incentivo 2011</b>	<b>Commissioni di gestione 2010</b>	<b>Commissioni di incentivo 2010</b>
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-108.904	-	-142.574	-
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-101.133	-	-152.885	-
Anima Sgr S.p.A.	-	-	-43.400	-
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-100.527	-	-27.592	-
Natixis Asset Management	-71.311	-	-19.498	-
<b>Totale</b>	<b>-381.875</b>	<b>-</b>	<b>-385.949</b>	<b>-</b>

##### **b) Banca Depositaria**

**€ -66.074**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2010 tale costo era pari a € 57.769.

#### **50 – Margine della gestione finanziaria**

**€ -6.266.114**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 5.818.165 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 447.949.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ -38.336**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 921.070**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Quote di iscrizione	5.639	2.603
Quote associative	800.128	824.110
Quote associative da aderenti senza contribuzione	34.599	26.440
Quote <i>una tantum</i> copertura oneri	-	1.168
Entrate riscontate da esercizio precedente	590.265	424.066
Trattenute sulle uscite	12.927	11.067
Utilizzo entrate copertura oneri amministrativi	-522.488	-
<b>Totale</b>	<b>921.070</b>	<b>1.289.454</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2010 che è stato rinviato all'esercizio 2011 per la copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****€ -193.462**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Previnet S.p.A.	-193.462	-185.942
<b>Totale</b>	<b>-193.462</b>	<b>-185.942</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -403.005**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	-44.447	-35.897
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-26.474	-24.829
Compensi lordi Sindaci	-25.600	-19.196
Rimborsi spese Sindaci	-2.288	-4.224
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-13.437	-4.497
Spese assicurazioni Organi Sociali	-12.871	-11.310
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	-36.122	-30.674
Controllo interno	-13.198	-11.702
Società di revisione – revisione bilancio	-9.201	-12.260
Società di revisione – controllo contabile	-5.142	-6.851
Società di revisione – rimborsi spese	-2.198	-4.096
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-41.156	-36.967
Spese spedizioni, bolli e postali	-8.438	-4.985
Affitto locali	-40.550	-33.942
Spese per gestione locali	-2.226	-965
Spese telefoniche	-1.721	-1.940
Spese sito internet	-6.620	-4.292
Spese hardware e software	-2.217	-2.902
Spese di assistenza e manutenzione	-5.193	-5.617
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-1.422	-1.858
Spese per fotocopiatrice	-3.436	-951
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-737	-1.260
Spese per archiviazione	-7.276	-3.486
Servizi vari e spese generali varie	-1.849	-818
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Spese consulente del lavoro	-2.703	-3.592
Spese consulenza	-6.180	-11.117
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-2.770	-176
Prestazioni professionali	-10.590	-
<b><i>Spese promozionali</i></b>		
Spese promozionali	-25.485	-11.804
Progetto esemplificativo	-3.980	-4.256
<b><i>Spese associative</i></b>		
Contributo annuale Covip	-30.145	-28.006
Quota annuale Assofondipensione	-5.228	-5.684
Rimborsi spese riunioni	-2.105	-777
<b>Totale</b>	<b>-403.005</b>	<b>-330.931</b>

**d) Spese per il personale****€ -298.803**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-206.293	-151.463
Contributi previdenziali dipendenti	-45.321	-40.786
TFR	-14.224	-10.989
Contributi fondi pensione	-11.961	-10.704
Compensi e contributi collaboratori a progetto	-8.956	-9.642
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-1.487	-1.066
Buoni pasto dipendenti	-3.054	-3.309
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.654	-3.055
Corsi di formazione personale	-1.954	-1.836
Premi assicurativi	-1.317	-1.037
Altri costi del personale	-582	-352
<b>Totale</b>	<b>-298.803</b>	<b>-234.239</b>

**e) Ammortamenti****€ -16.044**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Ammortamento spese elettorali	-7.684	-6.955
Ammortamento software	-2.585	-2.340
Ammortamento fotocopiatrice	-	-290
Ammortamento pc e monitor	-	-638
Ammortamento stampante e scanner	-689	-624
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-1.616	-311
Ammortamento impianti	-1.256	-
Ammortamento immobile	-2.214	-
<b>Totale</b>	<b>-16.044</b>	<b>-11.158</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 62.297**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	47.233	32.894
Interessi attivi su c/c spese amministrative	8.546	2.954
Interessi attivi su c/c rimborsi	8.868	2.969
Sopravvenienze attive	2.005	40
Altri proventi	239	62
Arrotondamenti attivi	18	11
<b>Totale</b>	<b>66.909</b>	<b>38.930</b>

*Oneri diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Sopravvenienze passive	-3.176	-5.300
Oneri bancari	-346	-512
Interessi passivi c/c	-	-2
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-167	-114
Altri oneri	-906	-578
Arrotondamenti passivi	-17	-17
<b>Totale</b>	<b>-4.612</b>	<b>-6.523</b>

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ -30.303**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 590.265.

**l) Investimento avanzo entrate copertura oneri****€ -80.086**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 80.086 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 27.824.534**

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

**80 - Imposta sostitutiva € 778.496**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 778.496.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sul decremento del patrimonio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	297.047.784
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	269.223.250
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011</b>	<b>27.824.534</b>
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2011	18.894.914
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2011	53.784.177
+ 15% plusvalenze su OICR	-
- Proventi esenti	12.507
<b>Base imponibile</b>	<b>-7.077.236</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011</b>	<b>-778.496</b>
- 15% su plusvalenze OICR	-
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>-778.496</b>
<b>Posizione a credito verso l'Erario (voce 50 Attività)</b>	<b>778.496</b>

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 28.603.030**

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

### 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>39.275.301</b>	<b>30.107.879</b>
a) Depositi bancari	3.903.119	1.516.823
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.080.393	25.436.734
d) Titoli di debito quotati	1.679.034	1.253.979
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.065.759	1.550.962
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	545.612	342.794
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.384	6.587
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>260</b>	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>529.225</b>	<b>466.139</b>
a) Cassa e depositi bancari	418.044	459.653
b) Immobilizzazioni immateriali	182	1.926
c) Immobilizzazioni materiali	108.208	103
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.791	4.457
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>39.804.786</b>	<b>30.574.018</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>434.236</b>	<b>386.275</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	434.236	386.275
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>2.046.683</b>	<b>14.305</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.046.683	14.305
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>260</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>20.110</b>	<b>73.041</b>
a) TFR	2.848	4.722
b) Altre passività della gestione amministrativa	15.126	29.699
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.136	38.620
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>10.439</b>	<b>1.276</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.511.728</b>	<b>474.897</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>37.293.058</b>	<b>30.099.121</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	1.753.409	3.512.542
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	5.038	-
Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.2.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.982.681</b>	<b>7.603.310</b>
a) Contributi per le prestazioni	8.984.504	9.278.070
b) Anticipazioni	- 114.078	- 58.589
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.917.533	- 1.527.181
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 92.804	- 89.052
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	61
i) Altre entrate previdenziali	122.592	123
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>292.226</b>	<b>207.997</b>
a) Dividendi e interessi	1.118.555	984.712
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 826.329	- 776.715
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 66.011</b>	<b>- 51.996</b>
a) Società di gestione	- 58.109	- 45.763
b) Banca depositaria	- 7.902	- 6.233
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>226.215</b>	<b>156.001</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 4.520</b>	<b>- 3.252</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	72.943	154.298
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 13.639	- 30.763
c) Spese generali ed amministrative	- 30.110	- 52.928
d) Spese per il personale	- 21.066	- 38.754
e) Ammortamenti	- 1.251	- 1.846
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.392	5.361
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 2.136	- 38.620
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	- 13.653	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>7.204.376</b>	<b>7.756.059</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 10.439</b>	<b>- 1.276</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>7.193.937</b>	<b>7.754.783</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>2.703.911,888</b>	<b>30.099.121</b>	<b>2.020.931,884</b>	<b>22.344.338</b>
a) Quote emesse	806.860,560	9.107.096	834.917,819	9.278.193
b) Quote annullate	-191.080,930	-2.124.415	-151.937,815	-1.674.883
c) Variazione del valore quota		211.256		151.473
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		7.193.937		7.754.783
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.319.691,518</b>	<b>37.293.058</b>	<b>2.703.911,888</b>	<b>30.099.121</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 11,132.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 11,234.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 0,92%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2011 un importo di € 6.982.681 e nella colonna 2010 un importo di € 7.603.310, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

		<b>31/12/2011</b>
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	38.811.252,40
	Attività della gestione amministrativa	106.870,64
	Proventi maturati e non riscossi	546.689,21
	Crediti di imposta	-
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>39.464.812,25</b>
	Passività della gestione previdenziale	114.631,85
	Passività della gestione finanziaria	2.029.141,60
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	17.541,19
	Debiti di imposta	10.439,37
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.171.754,01</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>37.293.058,24</b>
	Numero delle quote in essere	3.319.691,518
	Valore unitario della quota	11,234

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2011:

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2011	11,195	2.913.300,145	32.613.592,81
Febbraio 2011	11,218	2.902.142,689	32.555.820,19
Marzo 2011	11,238	2.890.957,301	32.489.910,82
Aprile 2011	11,255	3.043.416,966	34.254.721,83
Maggio 2011	11,274	3.026.199,218	34.117.494,05
Giugno 2011	11,269	3.018.151,361	34.010.072,12
Luglio 2011	11,116	3.172.989,385	35.270.202,93
Agosto 2011	11,205	3.175.243,859	35.578.988,59
Settembre 2011	11,127	3.170.273,351	35.275.172,63
Ottobre 2011	11,110	3.325.905,590	36.950.091,70
Novembre 2011	11,005	3.322.539,193	36.562.920,14
Dicembre 2011	11,234	3.319.691,518	37.293.058,24

### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### **Attività**

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 39.275.301**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Unipol Assicurazioni S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2011 si ripartisce come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Importo</b>
UGF Assicurazioni S.p.A.	37.229.655
<b>Totale</b>	<b>37.229.655</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.115 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 1.078.

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

**€ 3.903.119**

La voce è composta per € 3.902.041 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 1.078 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
UGF C/C EUR 10039942	3.902.041	1.516.419
<b>Totale</b>	<b>3.902.041</b>	<b>1.516.419</b>

#### **b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

**€ -**

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

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

**€ 32.080.393**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Titoli di Stato Italia	24.303.788	24.053.729
Titoli di Stato altri paesi UE	7.776.605	1.383.005
<b>Totale</b>	<b>32.080.393</b>	<b>25.436.734</b>

#### **d) Titoli di debito quotati**

**€ 1.679.034**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di debito quotati Italia	738.352	657.229
Titoli di debito quotati altri paesi UE	940.682	596.750
<b>Totale</b>	<b>1.679.034</b>	<b>1.253.979</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

**f) Titoli di debito non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 1.065.759

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2011.

Nello specifico, trattasi di quote di una Sicav JP Morgan, utilizzata dal gestore J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd., sub-delegato di Unipol Assicurazioni S.p.A..

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.474.524	13,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.517.420	8,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.500.364	8,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.012.033	7,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.905.671	7,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.531.200	6,36
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.412.560	6,06
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.623.150	4,08
CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.494.540	3,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2013 6,15	ES0000011660	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.033.980	2,60
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.032.600	2,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	996.806	2,50
BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2012 ZERO COUPON	IT0004727142	I.G - TStato Org.Int Q IT	989.870	2,49
JPMORGAN F-EUROLAND EQ-A-AEUR	LU0210529490	I.G - OICVM UE	819.470	2,06
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	528.250	1,33
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	517.350	1,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	I.G - TStato Org.Int Q UE	510.075	1,28
CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	FR0010039149	I.G - TDebito Q UE	309.495	0,78
LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	I.G - OICVM UE	246.289	0,62
BBVA SENIOR FINANCE SA 14/05/2012 3,625	XS0427109896	I.G - TDebito Q UE	199.790	0,50
UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345983638	I.G - TDebito Q IT	197.808	0,50
INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2012 2,625	XS0470624205	I.G - TDebito Q IT	196.528	0,49
UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	XS0556404837	I.G - TDebito Q IT	194.002	0,49

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 29/05/2012 4,375	XS0430951888	I.G - TDebito Q UE	151.620	0,38
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	150.014	0,38
BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	XS0459903620	I.G - TDebito Q UE	149.625	0,38
LLOYDS TSB BANK PLC 26/11/2012 3,25	XS0469192388	I.G - TDebito Q UE	130.152	0,33
<b>Totale</b>			<b>34.825.186</b>	<b>87,50</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	24.303.788	7.776.605	32.080.393
Titoli di debito quotati	738.352	940.682	1.679.034
Quote di O.I.C.R.	-	1.065.759	1.065.759
Depositi bancari	3.903.119	-	3.903.119
<b>Totale</b>	<b>28.945.259</b>	<b>9.783.046</b>	<b>38.728.305</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	32.080.393	1.679.034	1.065.759	3.903.119	38.728.305
<b>Totale</b>	<b>32.080.393</b>	<b>1.679.034</b>	<b>1.065.759</b>	<b>3.903.119</b>	<b>38.728.305</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	29/12/2011	03/01/2012	2.000.000	EUR	1,000	2.029.142
<b>Totale</b>							<b>2.029.142</b>

### Posizioni in contratti derivati e *forward*

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

### Durata media finanziaria

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

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ITALIA</b>					<b>0,649</b>
	XS0345983638	UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	200.000	206.409	1,014	
	XS0408827235	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	150.000	156.216	0,053	
	XS0470624205	INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2012 2,625	200.000	196.915	0,888	
	XS0556404837	UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	200.000	194.866	0,500	
	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>0,977</b>

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	FR0010039149	CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	300.000	321.232	1,913	
	XS0427109896	BBVA SENIOR FINANCE SA 14/05/2012 3,625	200.000	204.366	0,356	
	XS0430951888	SKANDINAVISKA ENSKILDA 29/05/2012 4,375	150.000	155.493	0,404	
	XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	150.000	150.262	0,500	
	XS0469192388	LLOYDS TSB CORP MKTS 26/11/2012 3,25	130.000	130.556	0,880	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>1,059</b>
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	3.500.000	3.586.088	1,012	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	5.500.000	5.571.766	1,458	
	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	3.000.000	3.038.857	0,753	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	3.500.000	3.531.658	1,208	
	IT0004488604	CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	1.500.000	1.530.544	0,301	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	1.000.000	1.009.238	0,480	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	3.000.000	2.910.589	1,346	
	IT0004674369	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	2.500.000	2.412.560	1,003	
	IT0004727142	BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2012 ZERO COUPON	1.000.000	989.871	0,458	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>1,346</b>
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	500.000	531.988	1,759	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM 28/9/2013 4,25	500.000	522.808	1,669	
	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	1.000.000	1.062.983	2,078	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	1.500.000	1.686.201	1,897	
	ES0000011660	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/1/2013 6.15	1.000.000	1.090.257	1,002	
	ES00000121H0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	500.000	529.520	1,907	
	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2012 5	2.500.000	2.583.796	0,565	

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPMORGAN F-EUROLAND EQ-A-AEUR	LU0210529490	97.556	EUR	819.470
<b>Totale</b>				<b>819.470</b>

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati per la parte azionaria da J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd. (sub-delegato di Unipol Assicurazioni S.p.A.), utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalla situazione sopra descritta, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	22.139.589	21.434.027	705.562	43.573.616
Titoli di Stato altri paesi UE	7.855.430	1.405.379	6.450.051	9.260.809
Titoli di debito quotati Italia	101.225	-	101.225	101.225
Titoli di debito quotati UE	521.204	161.339	359.865	682.543

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
O.I.C.R. UE	671.844	816.874	-145.030	1.488.718
<b>Totale</b>	<b>31.289.292</b>	<b>23.817.619</b>	<b>7.471.673</b>	<b>55.106.911</b>

#### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	43.573.616	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	9.260.809	-
Titoli di debito quotati Italia	-	-	-	101.225	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	682.543	-
O.I.C.R. UE	-	-	-	1.488.718	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55.106.911</b>	<b>-</b>

#### i) Opzioni acquistate

€ -

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

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 545.612

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

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	508.330	321.797
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	37.282	20.997
<b>Totale</b>	<b>545.612</b>	<b>342.794</b>

#### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

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

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.384

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.384.

#### o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

#### p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

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

**30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali****€ 260**

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

**40 – Attività della gestione amministrativa****€ 529.225****a) Cassa e depositi bancari****€ 418.044**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
C/c raccolta n. 100000/22	127.454	144.497
C/c rimborsi n. 100000000024	280.383	203.880
C/c spese amministrative n. 100000000023	8.854	109.801
C/c spese amministrative n. 100000000004	384	920
Crediti verso banche per competenze da liquidare	932	361
Cassa e valori bollati	37	194
<b>Totale</b>	<b>418.044</b>	<b>459.653</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 182**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese elettorali capitalizzate sostenute nell'esercizio 2009, e da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2011
Spese elettorali 2009	1.625	1.625	-
Spese software 2010	547	365	182
<b>Totale</b>	<b>2.172</b>	<b>1.990</b>	<b>182</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 108.208**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio sostenute nell'esercizio 2008 e 2009, da mobili e arredamento d'ufficio acquistati nell'esercizio 2008, ammortizzate per un terzo del costo storico e dall'immobile adibito a sede del Fondo acquistata nel corso dell'esercizio e ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2011
Immobile	107.146	276	106.870
<b>Totale</b>	<b>107.146</b>	<b>276</b>	<b>106.870</b>

### Impianto

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011	591	88	503
<b>Totale</b>	<b>591</b>	<b>88</b>	<b>503</b>

### Macchine e attrezzature d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>
Fotocopiatrice 2007	304	304	-
Fotocopiatrice 2008	67	67	-
Pc e monitor 2008	245	245	-
Stampante e scanner 2009	146	146	-
<b>Totale</b>	<b>762</b>	<b>762</b>	<b>-</b>

### Mobili e arredamento d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	371	371	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	949	114	835
<b>Totale</b>	<b>1.320</b>	<b>485</b>	<b>835</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.926</b>	<b>103</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	-	108.686
Riattribuzione	-	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Riattribuzione	1.020	54
Ammortamenti	724	527
<b>Rimanenze finali</b>	<b>182</b>	<b>108.208</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2011 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 2.791**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Risconti attivi	1.041	2.417
Crediti diversi	395	521
Crediti verso enti gestori	10	69
Anticipi a fornitori	91	-
Crediti verso Erario	218	1.026
Crediti verso INAIL	-	2
Crediti verso aziende	1.018	313
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	18	109
<b>Totale</b>	<b>2.791</b>	<b>4.457</b>

**50 – Crediti di imposta****€ -**

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

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 434.236****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 434.236**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	280.483	221.779
Debiti per trasferimenti in uscita	54.737	630
Debiti verso aderenti per anticipazioni	37.649	12.700
Debiti verso aderenti per riscatto totale	3.798	469
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	1.413	10.381
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	-	12.421
Erario c/ritenute su redditi da capitale	13.380	26.765
Erario c/addizionale regionale	9	63
Erario c/addizionale comunale	2	25
Contributi da riconciliare	28.047	69.267
Contributi da rimborsare	2.646	7.369
Contributi da identificare	2.357	6.400
Ristoro posizioni da riconciliare	351	924
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	9.346	16.973

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Trasferimenti in ingresso da ricevere	18	109
<b>Totale</b>	<b>434.236</b>	<b>386.275</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2011.

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

## **20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 2.046.683**

### **a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

### **b) Opzioni emesse** **€ -**

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

### **c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

### **d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 2.046.683**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Debiti per commissioni di gestione	8.167	6.658
Debiti per commissioni di garanzia	7.259	5.918
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.115	1.729
Debiti per operazioni da regolare	2.029.142	-
<b>Totale</b>	<b>2.046.683</b>	<b>14.305</b>

### **e) Debiti su operazioni forward / future** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

## **30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ 260**

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

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 20.110****a) TFR****€ 2.848**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2011 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 15.126**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Fatture da ricevere fornitori	829	9.756
Fornitori	5.187	2.883
Debiti verso Organi Sociali	647	3.928
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	2.843	5.626
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.213	2.962
Debiti verso personale per rimborso spese	57	20
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	472	868
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	459	576
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	214	361
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	572	1.001
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	374	742
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	4	5
Debiti verso INAIL	4	-
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	300	604
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	125	181
Debiti verso enti gestori	696	-
Debiti diversi	130	186
<b>Totale</b>	<b>15.126</b>	<b>29.699</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2011.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2012.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 2.136**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 38.620. La diminuzione si spiega con l'utilizzo di parte del riscontro per il finanziamento per l'acquisto della nuova sede del Fondo.

**50 – Debiti di imposta****€ 10.439**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni****€ 37.293.058**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 39.804.786, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 2.511.728.

**Conti d'ordine****Crediti per contributi da ricevere****€ 1.573.409**

La voce è costituita per € 562.618 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.190.791 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

**Crediti vs Aziende per ristori da ricevere****€ 5.038**

La voce è costituita per € 5.036 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

### 3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.982.681

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

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 8.984.504

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Contributi lordi	8.748.993	9.020.543
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	237.524	129.698
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	138.431	268.980
Contributi per quote di iscrizione	-1.361	-1.219
Contributi per quote associative	-139.083	-139.932
<b>Totale</b>	<b>8.984.504</b>	<b>9.278.070</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
744.853	865.423	7.138.717	8.748.993

#### b) Anticipazioni

€ -114.078

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

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.917.533

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-34.642	-15.296
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-1.413	-10.381
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>-36.055</b>	<b>-25.677</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-42.983	-28.291
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-3.798	-469
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>-46.781</b>	<b>-28.760</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-1.104.031	-837.059
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-278.646	-221.536
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>-1.382.677</b>	<b>-1.058.595</b>
Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-231.772	-113.021
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-50.504	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	<b>-282.276</b>	<b>-113.021</b>
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>-169.744</b>	<b>-301.128</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>-1.917.533</b>	<b>-1.527.181</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -92.804

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

**f) Premi per prestazioni accessorie** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali** € 122.592

La voce, per € 13.653, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 13.653 di competenza del comparto Garantito).

Per € 107.146, si riferisce all'utilizzo del risconto degli esercizi precedenti e parte delle entrate raccolte nell'esercizio per l'acquisto della sede del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di utilizzare l'importo complessivo di € 660.000 (di cui € 107.146 di competenza del comparto Garantito).

I rimanenti € 1.793 a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 292.226

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	1.022.810	-477.482
Titoli di debito quotati	56.181	-30.349
Quote di O.I.C.R.	14.288	-340.172
Depositi bancari	25.276	-
Commissioni di retrocessione	-	21.785
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-111
<b>Totale</b>	<b>1.118.555</b>	<b>-826.329</b>

**a) Dividendi e interessi****€ 1.118.555**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Interessi su depositi bancari	25.276	4.607
Interessi su cedole	1.078.991	964.745
Dividendi	14.288	15.360
<b>Totale</b>	<b>1.118.555</b>	<b>984.712</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie****€ -826.329**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	-312.037	-622.360
Profitti realizzati su titoli di Stato	16.319	9.507
Perdite realizzate su titoli di Stato	-209.409	-248.494
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-2.704	-49
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	-	8.556
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-169.595	-
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	56.627
Perdite non realizzate su quote di O.I.C.R.	-170.577	-
Commissioni di retrocessione	21.785	19.645
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-111	-147
<b>Totale</b>	<b>-826.329</b>	<b>-776.715</b>

**40 – Oneri di gestione****€ -66.011****a) Società di gestione****€ -58.109**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di garanzia 2011	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di garanzia 2010
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-30.764	-27.345	-24.227	-21.536
<b>Totale</b>	<b>-30.764</b>	<b>-27.345</b>	<b>-24.227</b>	<b>-21.536</b>

**b) Banca Depositaria****€ -7.902**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2010 tale costo era pari a € 6.233.

**50 – Margine della gestione finanziaria****€ 226.215**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 292.226, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 66.011.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ -4.520**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 72.943**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Quote di iscrizione	1.361	1.219
Quote associative	129.395	133.790
Quote associative da aderenti senza contribuzione	9.688	6.143
Quote <i>una tantum</i> copertura oneri	0	193
Entrate riscontate da esercizio precedente	38.620	10.920
Trattenute sulle uscite	1.025	2.033
Utilizzo entrate copertura oneri amministrativi	-107.146	-
<b>Totale</b>	<b>72.943</b>	<b>154.298</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2010, che è stato rinviato all'esercizio 2011 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****€ -13.639**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Previnet S.p.A.	-13.639	-30.763
<b>Totale</b>	<b>-13.639</b>	<b>-30.763</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -30.110**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	-3.134	-5.939
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-1.867	-4.108
Compensi lordi Sindaci	-1.805	-3.176
Rimborsi spese Sindaci	-161	-699
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-947	-744
Spese assicurazioni Organi Sociali	-907	-1.871
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	-4.244	-3.252
Controllo interno	-931	-1.936
Società di revisione – revisione bilancio	-649	-2.028
Società di revisione – controllo contabile	-362	-1.134
Società di revisione – rimborsi spese	-155	-678
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.902	-6.116
Spese spedizioni, bolli e postali	-595	-825
Affitto locali	-2.859	-5.616
Spese per gestione locali	-157	-160
Spese telefoniche	-121	-321
Spese sito internet	-467	-710
Spese hardware e software	-156	-480
Spese di assistenza e manutenzione	-366	-929
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-100	-307
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-52	-208
Spese per fotocopiatrice	-242	-157
Spese per archiviazione	-513	-577
Servizi vari e spese generali varie	-130	-135
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Spese consulente del lavoro	-191	-594
Spese consulenza	-436	-1.839
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-195	-29
Prestazioni professionali	-747	-
<b><i>Spese promozionali</i></b>		
Spese promozionali	-1.796	-1.953
Progetto esemplificativo	-281	-704
<b><i>Spese associative</i></b>		
Contributo annuale Covip	-2.125	-4.634
Quota annuale Assofondipensione	-369	-940
Rimborsi spese riunioni	-148	-129
<b>Totale</b>	<b>-30.110</b>	<b>-52.928</b>

**d) Spese per il personale****€ -21.066**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-14.544	-25.059
Contributi previdenziali dipendenti	-3.195	-6.748
Contributi fondi pensione	-843	-1.771
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-257	-506
TFR	-1.003	-1.818
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-105	-176
Buoni pasto dipendenti	-215	-547
Corsi di formazione personale	-138	-304
Premi assicurativi	-93	-172
Compensi e contributi collaboratori a progetto	-632	-1.595
Altri costi del personale	-41	-58
<b>Totale</b>	<b>-21.066</b>	<b>-38.754</b>

**e) Ammortamenti****€ -1.251**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Ammortamento spese elettorali	-542	-1.151
Ammortamento software	-182	-387
Ammortamento fotocopiatrice	-	-48
Ammortamento pc e monitor	-	-106
Ammortamento stampante e scanner	-49	-103
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-114	-51
Ammortamento impianti	-88	-
Ammortamento immobile	-276	-
<b>Totale</b>	<b>-1.251</b>	<b>-1.846</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 4.392**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	3.330	5.442
Interessi attivi su c/c spese amministrative	603	489
Interessi attivi su c/c rimborsi	625	491
Sopravvenienze attive	141	7
Altri proventi	17	12
Arrotondamenti attivi	1	-
<b>Totale</b>	<b>4.717</b>	<b>6.441</b>

*Oneri diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Sopravvenienze passive	-224	-877
Oneri bancari	-24	-85
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-12	-
Altri oneri	-64	-118
Arrotondamenti passivi	-1	-
<b>Totale</b>	<b>-325</b>	<b>-1.080</b>

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -2.136**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 38.620.

**l) Investimento avanzo entrate copertura oneri** **€ -13.653**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 13.653 di competenza del comparto Garantito).

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 7.204.376**

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

**80 - Imposta sostitutiva****€ -10.439**

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

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	37.303.497
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	30.099.121
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011</b>	<b>7.204.376</b>
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2011	2.124.415
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2011	9.233.887
<b>Base imponibile</b>	<b>94.904</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>10.439</b>
<b>Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)</b>	<b>10.439</b>

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****€ 7.193.937**

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

### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>17.428.867</b>	<b>14.448.960</b>
a) Depositi bancari	366.991	538.625
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.079.413	5.541.166
d) Titoli di debito quotati	1.052.143	1.050.159
e) Titoli di capitale quotati	8.774.816	7.215.803
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	124.401	87.286
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	27.571	15.921
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.532	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>115.642</b>	<b>100.938</b>
a) Cassa e depositi bancari	63.065	98.386
b) Immobilizzazioni immateriali	113	757
c) Immobilizzazioni materiali	50.736	41
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.728	1.754
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>27.190</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>17.571.699</b>	<b>14.549.898</b>

### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>164.915</b>	<b>134.430</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	164.915	134.430
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>20.100</b>	<b>64.560</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	7.824	64.560
e) Debiti su operazioni forward / future	12.276	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>12.453</b>	<b>28.826</b>
a) TFR	1.763	1.858
b) Altre passività della gestione amministrativa	9.367	11.685
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.323	15.283
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>74.013</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>197.468</b>	<b>301.829</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>17.374.231</b>	<b>14.248.069</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	1.085.847	1.382.045
Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	3.120	-
Controparte per valute da regolare	1.376.856	1.138.633

### 3.3.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.295.004</b>	<b>3.513.922</b>
a) Contributi per le prestazioni	3.992.521	4.078.382
b) Anticipazioni	- 34.046 -	21.207
c) Trasferimenti e riscatti	- 699.883 -	513.202
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	30.046
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 266 -	5
i) Altre entrate previdenziali	36.678	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 164.583</b>	<b>763.587</b>
a) Dividendi e interessi	516.738	288.408
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 681.321	475.179
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 29.337 -</b>	<b>33.727</b>
a) Società di gestione	- 25.662 -	30.865
b) Banca depositaria	- 3.675 -	2.862
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 193.920</b>	<b>729.860</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 2.112 -</b>	<b>1.474</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	42.978	60.798
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 8.446 -	12.104
c) Spese generali ed amministrative	- 18.001 -	21.021
d) Spese per il personale	- 13.046 -	15.248
e) Ammortamenti	- 733 -	726
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.720	2.110
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.323 -	15.283
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	- 6.261 -	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.098.972</b>	<b>4.242.308</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>27.190</b>	<b>- 74.013</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.126.162</b>	<b>4.168.295</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.404.265,935</b>	<b>14.248.069</b>	<b>1.045.060,320</b>	<b>10.079.774</b>
a) Quote emesse	395.518,658	4.029.199	416.669,951	4.078.382
b) Quote annullate	-72.465,303	-734.195	-57.464,336	-564.460
c) Variazione del valore quota		-168.842		654.373
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		3.126.162		4.168.295
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.727.319,29</b>	<b>17.374.231</b>	<b>1.404.265,935</b>	<b>14.248.069</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è pari a € 10,146.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è pari a € 10,058.

Il decremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari allo 0,87%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2011 un importo di € 3.295.004 e nella colonna 2010 un importo di € 3.513.922, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

		<b>31/12/2011</b>
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	17.320.557,35
	Attività della gestione amministrativa	49.907,82
	Proventi maturati e non riscossi	124.882,86
	Crediti di imposta	27.189,55
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>17.522.537,58</b>
	Passività della gestione previdenziale	128.206,87
	Passività della gestione finanziaria	12.276,66
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	7.823,41
	Debiti di imposta	-
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>148.306,94</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>17.374.230,64</b>
	Numero delle quote in essere	1.727.319,290
	Valore unitario della quota	10,058

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2011:

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2011	10,169	1.507.747,051	15.332.895,45
Febbraio 2011	10,295	1.509.987,576	15.545.258,85
Marzo 2011	10,131	1.505.823,184	15.255.207,07
Aprile 2011	10,243	1.584.040,536	16.225.970,65
Maggio 2011	10,326	1.579.312,191	16.307.690,23
Giugno 2011	10,162	1.574.885,486	16.004.436,58
Luglio 2011	10,071	1.645.206,117	16.569.054,92
Agosto 2011	9,756	1.655.505,073	16.150.874,92
Settembre 2011	9,753	1.651.483,644	16.107.647,64
Ottobre 2011	9,949	1.734.390,347	17.255.427,37
Novembre 2011	9,900	1.728.585,677	17.113.444,81
Dicembre 2011	10,058	1.727.319,290	17.374.230,64

### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 17.428.867**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2011 si ripartisce come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Importo</b>
Pioneer Investment Management SGRpA	17.392.539
<b>Totale</b>	<b>17.392.539</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 976 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 481 e i crediti per cambio comparto di investimento per € 16.723.

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

**€ 366.991**

La voce è composta per € 366.510 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 481 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
PIONEER C/C EUR 000010039008	272.828	124.908
PIONEER C/C GBP 161009300405	24.329	58.504
PIONEER C/C CHF 161009300406	24.183	79.447
PIONEER C/C SEK 161009300408	20.208	25.273
PIONEER C/C JPY 161000110801	12.870	11.970
PIONEER C/C USD 161000110800	7.091	210.276
PIONEER C/C CAD 161009300612	4.731	27.789
PIONEER C/C AUD 161009300410	151	145
PIONEER C/C DKK 161009300409	61	61
PIONEER C/C NOK 161009300407	58	58
<b>Totale</b>	<b>366.510</b>	<b>538.431</b>

#### **b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

**€ -**

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

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

**€ 7.079.413**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di Stato Italia	2.829.992	4.147.221
Titoli di Stato altri paesi UE	4.249.421	1.393.945
<b>Totale</b>	<b>7.079.413</b>	<b>5.541.166</b>

**d) Titoli di debito quotati**

**€ 1.052.143**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di debito quotati Italia	325.197	348.316
Titoli di debito quotati UE	476.288	450.623
Titoli di debito quotati OCSE	250.658	251.220
<b>Totale</b>	<b>1.052.143</b>	<b>1.050.159</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 8.774.816**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Titoli di capitale quotati Italia	421.352	236.333
Titoli di capitale quotati UE	4.837.258	3.076.417
Titoli di capitale quotati OCSE	3.516.206	3.903.053
<b>Totale</b>	<b>8.774.816</b>	<b>7.215.803</b>

**f) Titoli di debito non quotati**

**€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

**€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

**€ -**

Non sono detenute quote di O.I.C.R..

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.202.422	6,84
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	921.591	5,24
BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	626.580	3,57
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	572.770	3,26
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	552.450	3,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	482.834	2,75

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	424.725	2,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	398.722	2,27
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	315.239	1,79
BARCLAYS PLC	GB0031348658	I.G - TCapitale Q UE	313.187	1,78
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	310.530	1,77
BELGIUM KINGDOM 28/09/2012 5	BE0000298076	I.G - TStato Org.Int Q UE	309.810	1,76
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	298.683	1,70
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	289.507	1,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	270.206	1,54
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	243.713	1,39
GALENICA AG-REG	CH0015536466	I.G - TCapitale Q OCSE	236.748	1,35
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	225.699	1,28
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	224.700	1,28
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	177.135	1,01
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	169.515	0,96
INTERNATIONAL POWER PLC	GB0006320161	I.G - TCapitale Q UE	168.556	0,96
XSTRATA PLC	GB0031411001	I.G - TCapitale Q OCSE	164.432	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	144.213	0,82
SOCO INTERNATIONAL PLC	GB00B572ZV91	I.G - TCapitale Q UE	136.912	0,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	136.750	0,78
FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CH0010567961	I.G - TCapitale Q OCSE	128.101	0,73
SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	I.G - TCapitale Q UE	116.936	0,67
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	110.231	0,63
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	105.725	0,60
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	97.910	0,56
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	92.170	0,52
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	90.684	0,52
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	US6745991058	I.G - TCapitale Q OCSE	88.492	0,50
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	88.213	0,50
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	85.579	0,49
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	85.023	0,48
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	79.769	0,45
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	79.266	0,45
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	78.640	0,45
GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	78.376	0,45
FREEPORT-MCMORAN COPPER	US35671D8570	I.G - TCapitale Q OCSE	77.426	0,44
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	75.636	0,43
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	75.187	0,43
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	I.G - TCapitale Q UE	74.865	0,43
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	74.617	0,42
RHOEN-KLINIKUM AG	DE0007042301	I.G - TCapitale Q UE	74.616	0,42
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	74.518	0,42
EDF	FR0010242511	I.G - TCapitale Q UE	74.504	0,42
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	74.497	0,42
Altri			5.507.762	31,34
<b>Totale</b>			<b>16.906.372</b>	<b>96,20</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.829.992	4.249.421	-	-	7.079.413
Titoli di debito quotati	325.197	476.288	250.658	-	1.052.143
Titoli di capitale quotati	421.352	4.837.258	3.516.206	-	8.774.816

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	366.991	-	-	-	366.991
<b>Totale</b>	<b>3.943.532</b>	<b>9.562.967</b>	<b>3.766.864</b>	-	<b>17.273.363</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	7.079.413	1.052.143	3.025.020	273.309	11.429.885
USD	-	-	2.487.342	7.091	2.494.433
JPY	-	-	538.554	12.870	551.424
GBP	-	-	2.213.253	24.329	2.237.582
CHF	-	-	364.849	24.183	389.032
SEK	-	-	145.798	20.208	166.006
DKK	-	-	0	61	61
NOK	-	-	0	58	58
CAD	-	-	0	4.731	4.731
AUD	-	-	0	151	151
<b>Totale</b>	<b>7.079.413</b>	<b>1.052.143</b>	<b>8.774.816</b>	<b>366.991</b>	<b>17.273.363</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

### Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	290.000	1,21390	238.899
GBP	CORTA	800.000	0,83530	957.740
JPY	CORTA	18.000.000	99,87970	180.217
<b>Totale</b>				<b>1.376.856</b>

### Durata media finanziaria

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

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ITALIA</b>					<b>4,989</b>
	IT0004618226	MONTE DEI PASCHI SIENA 30/06/2015 3,125	50.000	46.698	3,130	
	XS0150307980	POSTE ITALIANE SPA 03/07/2012 5,25	50.000	51.518	0,486	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	50.000	50.452	6,420	
	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI 16/09/2024 5,125	50.000	45.510	8,755	
	XS0463509959	A2A SPA 02/11/2016 4,5	50.000	48.351	4,192	
	XS0471071133	HERA SPA 03/12/2019 4,5	50.000	42.843	6,276	
	XS0495012428	ACEA SPA 16/03/2020 4,5	50.000	45.565	6,278	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>3,602</b>

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE000A1A55G9	DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	10.000	10.824	2,498	
	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG 18/01/2012 3	50.000	51.566	0,051	
	FR0000472417	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4.25	70.000	73.231	1,066	
	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	50.000	50.896	0,129	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	50.000	47.430	6,021	
	XS0456451771	SANOFI-AVENTIS 11/10/2019 4,125	10.000	11.181	6,649	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	50.000	53.862	4,503	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	50.000	58.013	7,803	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	50.000	51.541	4,329	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	50.000	52.980	4,657	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	25.000	26.903	4,455	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>OCSE</b>					<b>5,838</b>
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	50.000	59.258	12,157	
	XS0461758830	MORGAN STANLEY 29/10/2014 4,5	50.000	48.558	2,549	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	50.000	52.695	4,538	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	50.000	48.804	4,344	
	XS0495891821	BANK OF AMERICA CORP 03/04/2017 4,75	50.000	47.418	4,291	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>2,647</b>
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5.25	580.000	487.854	10,323	
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5.25	150.000	147.466	4,515	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	1.100.000	1.209.029	0,786	
	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	270.000	272.898	0,163	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	400.000	403.695	0,480	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	50.000	42.918	8,671	
	IT0004674369	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	300.000	289.507	1,003	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>3,361</b>
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/1/2018 4.65	200.000	233.618	5,119	
	BE0000298076	BELGIUM KINGDOM 28/9/2012 5	300.000	313.662	0,741	
	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	550.000	578.773	2,559	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	100.000	138.840	17,685	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3.25	150.000	172.794	8,124	
	DE0001141505	BUNDESobligation 13/04/2012 4	420.000	436.751	0,285	
	DE0001141521	BUNDESobligation 12/04/2013 3,5	600.000	641.670	1,249	
	FR0000188690	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4.75	300.000	313.139	0,816	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	870.000	940.905	3,955	
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	500.000	556.340	5,157	

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1064	EUR	78.640
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	8092	EUR	35.977
<b>Totale</b>				<b>114.617</b>

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati in alcune azioni di società appartenenti allo stesso gruppo del gestore, per somme contenute, da parte del gestore Pioneer Investment Management SGRpA. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi. Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalla situazione sopra descritta, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	2.793.536	3.621.611	-828.075	6.415.147
Titoli di Stato altri paesi UE	5.190.409	776.428	4.413.981	5.966.837
Titoli di debito quotati UE	72.960	-	72.960	72.960
Titoli di capitale quotati Italia	1.108.752	891.273	217.479	2.000.025
Titoli di capitale quotati UE	12.898.791	10.657.525	2.241.266	23.556.316
Titoli di capitale quotati OCSE	7.033.947	7.268.218	-234.271	14.302.165
Titoli di capitale quotati non OCSE	489.864	468.516	21.348	958.380
<b>Totale</b>	<b>29.588.259</b>	<b>23.683.571</b>	<b>5.904.688</b>	<b>53.271.830</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	6.415.147	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	5.966.837	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	72.960	-
Titoli di capitale quotati Italia	656	579	1.235	2.000.025	0,062
Titoli di capitale quotati UE	38.399	13.289	51.688	23.556.316	0,219
Titoli di capitale quotati OCSE	10.134	8.715	18.849	14.302.165	0,132
Titoli di capitale quotati non OCSE	736	521	1.257	958.380	0,131
<b>Totale</b>	<b>49.926</b>	<b>23.104</b>	<b>73.029</b>	<b>53.271.830</b>	<b>0,137</b>

#### i) Opzioni acquistate

€ -

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

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 124.401

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

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	100.447	64.392
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	23.954	22.894
<b>Totale</b>	<b>124.401</b>	<b>87.286</b>

#### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

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

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 27.571

La voce è costituita per € 10.848 da crediti per dividendi da incassare e per € 16.723 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2011.

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

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 3.532**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2011.

**40 – Attività della gestione amministrativa****€ 115.642****a) Cassa e depositi bancari****€ 63.065**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
C/c raccolta n. 100000/22	44.324	38.964
C/c rimborsi n. 100000000024	12.419	15.650
C/c spese amministrative n. 100000000023	5.483	43.192
C/c spese amministrative n. 100000000004	238	362
Crediti verso banche per competenze da liquidare	578	142
Cassa e valori bollati	23	76
<b>Totale</b>	<b>63.065</b>	<b>98.386</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 113**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese elettorali capitalizzate sostenute nell'esercizio 2009, e da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2011
Spese elettorali 2009	1.006	1.006	-
Spese software 2010	339	226	113
<b>Totale</b>	<b>1.345</b>	<b>1.232</b>	<b>113</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 50.736**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio sostenute nell'esercizio 2008 e 2009, da mobili e arredamento d'ufficio acquistati nell'esercizio 2008, ammortizzate per un terzo del costo storico e dall'immobile adibito a sede del Fondo acquistata nel corso dell'esercizio e ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

### Immobile

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>
Immobile	50.036	129	49.907
<b>Totale</b>	<b>50.036</b>	<b>129</b>	<b>49.907</b>

### Impianto

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011	366	55	311
<b>Totale</b>	<b>366</b>	<b>55</b>	<b>311</b>

### Macchine e attrezzature d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>
Fotocopiatrice 2007	188	188	-
Fotocopiatrice 2008	42	42	-
Pc e monitor 2008	152	152	-
Stampante e scanner 2009	90	90	-
<b>Totale</b>	<b>472</b>	<b>472</b>	<b>-</b>

### Mobili e arredamento d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	230	230	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	588	70	518
<b>Totale</b>	<b>818</b>	<b>300</b>	<b>518</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>757</b>	<b>41</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	50.990
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	448	285
Riattribuzione	196	10
<b>Rimanenze finali</b>	<b>113</b>	<b>50.736</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2011 dal comparto Bilanciato Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso

dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 1.728**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Risconti attivi	645	951
Crediti diversi	244	205
Crediti verso enti gestori	6	27
Anticipi a fornitori	57	-
Crediti verso Erario	135	404
Crediti verso INAIL	-	1
Crediti verso aziende	630	123
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	11	43
<b>Totale</b>	<b>1.728</b>	<b>1.754</b>

**50 – Crediti di imposta**

**€ 27.190**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 164.915**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 164.915**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	82.839	71.196
Debiti verso aderenti per anticipazioni	6.703	10.034
Debiti per trasferimenti in uscita	27.341	2.878
Debiti per cambio comparto	13.256	-
Erario c/ritenute su redditi da capitale	8.286	10.531
Erario c/addizionale regionale	6	25
Erario c/addizionale comunale	1	10
Contributi da riconciliare	17.369	27.254
Contributi da rimborsare	1.638	2.899
Contributi da identificare	1.460	2.518
Ristoro posizioni da riconciliare	217	364

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	5.788	6.678
Trasferimenti in ingresso da ricevere	11	43
<b>Totale</b>	<b>164.915</b>	<b>134.430</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono leggermente aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2011.

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

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 20.100**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

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

**c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 7.824**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Debiti su forward pending	-	58.178
Debiti per commissioni di gestione	6.848	5.580
Debiti per commissioni Banca Depositaria	976	802
<b>Totale</b>	<b>7.824</b>	<b>64.560</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 12.276**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2011.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 12.453**

**a) TFR** **€ 1.763**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2011 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 9.367**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Fatture da ricevere fornitori	513	3.839
Fornitori	3.212	1.134
Debiti verso Organi Sociali	401	1.546
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	1.760	2.213
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	1.370	1.165
Debiti verso personale per rimborso spese	35	8
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	293	341
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	285	227
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	132	142
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	354	394
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	232	292
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	3	2
Debiti verso INAIL	2	-
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	187	238
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	77	71
Debiti verso enti gestori	431	-
Debiti diversi	80	73
<b>Totale</b>	<b>9.367</b>	<b>11.685</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2011.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2012.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 1.323**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 15.283. La diminuzione si spiega con l'utilizzo di parte del riscontro per il finanziamento per l'acquisto della nuova sede del Fondo.

**50 – Debiti di imposta****€ -**

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

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 17.374.231**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 17.571.699, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 197.468.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 1.085.847**

La voce è costituita per € 348.417 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 737.430 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

**Crediti vs Aziende per ristori da ricevere** **€ 3.120**

La voce è costituita per € 3.119 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

**Controparte per valute da regolare** **€ 1.376.856**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

### 3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.295.004

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

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 3.992.521

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Contributi lordi	3.922.438	3.913.695
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	98.967	135.953
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	28.523	84.272
Contributi per quote di iscrizione	-756	-300
Contributi per quote associative	-56.651	-55.238
<b>Totale</b>	<b>3.992.521</b>	<b>4.078.382</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
559.677	760.035	2.602.726	3.922.438

#### b) Anticipazioni

€ -34.046

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

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -699.883

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-5.178	-7.381
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>-5.178</b>	<b>-7.381</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-344.703	-227.363
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-82.839	-71.196
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>-427.542</b>	<b>-298.559</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-16.888	-2.616
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>-16.888</b>	<b>-2.616</b>
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-159.039	-118.875
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-25.428	-2.878
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	<b>-184.467</b>	<b>-121.753</b>
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>-65.808</b>	<b>-82.893</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>-699.883</b>	<b>-513.202</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -

Non sono state erogate liquidazioni in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali** € -266

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore diverso da quello originario.

**i) Altre entrate previdenziali** € 36.678

La voce, per € 6.261, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 6.261 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

Per € 30.366, si riferisce all'utilizzo del risconto degli esercizi precedenti e parte delle entrate raccolte nell'esercizio per l'acquisto della sede del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di utilizzare l'importo complessivo di € 660.000 (di cui € 30.366 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

I rimanenti € 51 a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € -164.583

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	209.983	-75.440
Titoli di debito quotati	44.789	-20.088
Titoli di capitale quotati	257.540	-528.472
Depositi bancari	4.426	9.854
Risultato della gestione cambi	-	6.692
Commissioni di negoziazione	-	-73.029
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-842

Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	4
<b>Totale</b>	<b>516.738</b>	<b>-681.321</b>

**a) Dividendi e interessi**

**€ 516.738**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Interessi su depositi bancari	4.426	2.163
Interessi su cedole	254.772	190.954
Dividendi	257.540	95.291
<b>Totale</b>	<b>516.738</b>	<b>288.408</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

**€ -681.321**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/11	Importo al 31/12/10
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	27.611	488.072
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	-72.088	-161.187
Profitti realizzati su titoli di Stato	53.194	35.856
Perdite realizzate su titoli di Stato	-75.888	-14.300
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	-	32.324
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-746	-302
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	759.569	671.208
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-1.315.652	-469.699
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	-	300.707
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-	-358.863
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	-
Profitti realizzati da cambi su quote di O.I.C.R.	-	-
Perdite realizzate da cambi su quote di O.I.C.R.	-	-
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	9.854	-20.300
Risultato gestione cambi	6.692	10.535
Commissioni di retrocessione	-	15.024
Commissioni di negoziazione	-73.029	-44.515
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-842	-9.383
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	4	2
<b>Totale</b>	<b>-681.321</b>	<b>475.179</b>

**40 – Oneri di gestione**

**€ -29.337**

**a) Società di gestione**

**€ -25.662**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione 2011</b>	<b>Commissioni di incentivo 2011</b>	<b>Commissioni di gestione 2010</b>	<b>Commissioni di incentivo 2010</b>
Pioneer Investment Management SGRpA	-25.662	-	-30.865	-
<b>Totale</b>	<b>-25.662</b>	<b>-</b>	<b>-30.865</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria**

**€ -3.675**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2010 tale costo era pari a € 2.862.

**50 – Margine della gestione finanziaria**

**€ -193.920**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 164.583, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 29.337.

**60 – Saldo della gestione amministrativa**

**€ -2.112**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

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

**€ 42.978**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Quote di iscrizione	756	300
Quote associative	54.054	53.993
Quote associative da aderenti senza contribuzione	2.597	1.245
Entrate riscontate da esercizio precedente	15.283	4.363
Quote <i>una tantum</i> copertura oneri	-	76
Trattenute sulle uscite	654	821
Utilizzo entrate copertura oneri amministrativi	-30.366	-
<b>Totale</b>	<b>42.978</b>	<b>60.798</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2010, che è stato rinviato all'esercizio 2011 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

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

**€ -8.446**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A..

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Previnet S.p.A.	-8.446	-12.104
<b>Totale</b>	<b>-8.446</b>	<b>-12.104</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -18.001**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	-1.940	-2.337
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-1.156	-1.616
Compensi lordi Sindaci	-1.118	-1.250
Rimborsi spese Sindaci	-100	-275
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-587	-293
Spese assicurazioni Organi Sociali	-562	-736
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	-1.983	-1.474
Controllo interno	-576	-762
Società di revisione – revisione bilancio	-402	-798
Società di revisione – controllo contabile	-224	-446
Società di revisione – rimborsi spese	-96	-267
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-1.797	-2.407
Spese spedizioni, bolli e postali	-368	-324
Affitto locali	-1.770	-2.210
Spese per gestione locali	-97	-63
Spese telefoniche	-75	-126
Spese sito internet	-289	-279
Spese hardware e software	-97	-189
Spese di assistenza e manutenzione	-227	-366
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-62	-121
Spese per fotocopiatrice	-150	-62
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-32	-82
Spese archiviazione	-318	-227
Servizi vari e spese generali varie	-81	-53
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Spese consulente del lavoro	-118	-234
Spese consulenza	-270	-724
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-121	-11
Prestazioni professionali	-462	-
<b><i>Spese promozionali</i></b>		
Spese promozionali	-1.113	-768
Progetto esemplificativo	-174	-277
<b><i>Spese associative</i></b>		
Contributo annuale Covip	-1.316	-1.823
Quota annuale Assofondipensione	-228	-370
Rimborsi spese riunioni	-92	-51
<b>Totale</b>	<b>-18.001</b>	<b>-21.021</b>

**d) Spese per il personale****€ -13.046**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-9.007	-9.860
Contributi previdenziali dipendenti	-1.979	-2.655
Contributi fondi pensione	-522	-696
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-160	-199
TFR	-621	-715
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-65	-69
Buoni pasto dipendenti	-133	-215
Corsi di formazione personale	-85	-120
Premi assicurativi	-58	-68
Compensi e contributi collaboratori a progetto	-391	-628
Altri costi del personale	-25	-23
<b>Totale</b>	<b>-13.046</b>	<b>-15.248</b>

**e) Ammortamenti****€ -733**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Ammortamento spese elettorali	-335	-453
Ammortamento software	-113	-152
Ammortamento fotocopiatrice	-	-19
Ammortamento pc e monitor	-	-41
Ammortamento stampante e scanner	-30	-41
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-71	-20
Ammortamento impianti	-55	-
Ammortamento immobile	-129	-
<b>Totale</b>	<b>-733</b>	<b>-726</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 2.720**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.062	2.141
Interessi attivi su c/c rimborsi	387	193
Interessi attivi su c/c spese amministrative	373	192
Sopravvenienze attive	88	3
Altri proventi	11	4
Arrotondamenti attivi	1	1
<b>Totale</b>	<b>2.922</b>	<b>2.534</b>

*Oneri diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/11</b>	<b>Importo al 31/12/10</b>
Sopravvenienze passive	-139	-345
Oneri bancari	-15	-33
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-7	-7
Altri oneri	-40	-38
Arrotondamenti passivi	-1	-1
<b>Totale</b>	<b>-202</b>	<b>-424</b>

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

Le sopravvenienze passive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ -1.323**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2010 era pari a € 15.283.

**l) Investimento avanzo entrate copertura oneri****€ -6.261**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 100.000 (di cui € 6.261 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 3.098.972**

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

**80 - Imposta sostitutiva € 27.190**

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

Il prospetto seguente illustra il calcolo del ricavo per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	17.347.041
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	14.248.069
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011</b>	<b>3.098.972</b>
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2011	734.195
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2011	4.080.345
<b>Base imponibile</b>	<b>-247.178</b>
<b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>-27.190</b>
<b>Posizione a credito verso l'Erario (voce 50 Attività)</b>	<b>27.190</b>

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 3.126.162**

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