



BILANCIO 31 DICEMBRE 2011

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota integrativa**
- **Rendiconto Comparto Stabilità**
- **Rendiconto Comparto Crescita**
- **Rendiconto Comparto Garantito**

STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	3.307.033.948	2.964.753.827
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	1.660
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.376.888	1.888.439
50 Crediti di imposta	5.843.414	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.315.254.250	2.966.643.926
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-96.958.252	-57.387.188
20 Passività della gestione finanziaria	-56.319.578	-8.934.609
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	-1.660
40 Passivita' della gestione amministrativa	-2.376.888	-1.888.439
50 Debiti di imposta	-139.186	-8.112.554
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-155.793.904	-76.324.450
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	3.159.460.346	2.890.319.476

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	1.056.376.414	629.230.638

CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	312.087.715	310.681.685
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-45.947.488	80.653.656
40 Oneri di gestione	-2.703.585	-3.363.835
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-48.651.073	77.289.821
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	263.436.642	387.971.506
80 Imposta sostitutiva	5.704.228	-8.112.554
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	269.140.870	379.858.952

STATO PATRIMONIALE	BILANCIO AL 31.12.2011				TOTALE	TOTALE
	PARITTE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	STABILITA'	CRESCITA	GARANITITO	2011	2010
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ATTIVITA' Fase di accumulo						
10 Investimenti diretti	0	0	0	0	0	0
20 Investimenti in gestione	42.203.679	2.989.257.289	186.971.212	88.601.768	3.307.033.948	2.964.753.827
a) Depositi bancari	42.203.679	190.668.384	3.772.763	1.626.696	238.271.522	192.743.950
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0	0	0	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0	1.774.548.629	62.193.573	69.022.319	1.905.764.521	1.723.492.861
d) Titoli di debito quotati	0	192.037.635	6.479.720	14.575.146	213.092.501	152.655.862
e) Titoli di capitale quotati	0	753.764.529	110.222.302	0	863.986.831	861.981.637
f) Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0
l) Ratei e risconti attivi	0	27.942.913	1.194.162	1.657.542	30.794.617	31.958.138
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	0	50.295.199	3.108.692	1.720.065	55.123.956	1.921.379
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0	0	0	0	1.660
40 Attivita' della gestione amministrativa	0	2.179.975	104.611	92.302	2.376.888	1.888.439
a) Cassa e depositi bancari	0	1.898.776	91.512	80.125	2.070.413	1.530.053
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0	0	0	0	0
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	0	260.866	12.119	11.319	284.304	322.447
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	0	20.333	980	858	22.171	35.939
50 Crediti di imposta	0	4.898.270	945.144	0	5.843.414	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	4.898.270	945.144	0	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	42.203.679	2.996.335.534	188.020.967	88.694.070	3.315.254.250	2.966.643.926
PASSIVITA' Fase di accumulo						
10 Passivita' della gestione previdenziale	-42.188.504	-49.317.449	-3.469.959	-1.982.340	-96.958.252	-57.387.188
a) Debiti della gestione previdenziale	0	-21.832.385	-1.852.243	-1.001.990	-24.686.618	-16.222.367
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	-42.188.504	-27.485.064	-1.617.716	-980.350	-72.271.634	-41.164.821
20 Passivita' della gestione finanziaria	-15.175	-53.875.439	-2.383.843	-45.121	-56.319.578	-8.934.609
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0	0	0	0	0
b) Opzioni emesse	0	0	0	0	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0	0	0	0	0
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-15.175	-53.875.439	-2.383.843	-45.121	-56.319.578	-8.934.609
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0	0	0	0	-1.660
40 Passivita' della gestione amministrativa	0	-2.179.975	-104.611	-92.302	-2.376.888	-1.888.439
a) TFR	0	-24.098	-1.161	-1.017	-26.276	-30.340
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	0	-948.336	-48.088	-41.630	-1.038.054	-817.257
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-1.207.541	-55.362	-49.655	-1.312.558	-1.040.842
50 Debiti di imposta	0	0	0	-139.186	-139.186	-8.112.554
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0	0	-139.186	-139.186	-8.112.554
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-42.203.679	-105.372.863	-5.958.413	-2.258.949	-155.793.904	-76.324.450
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	0	2.890.962.671	182.062.554	86.435.121	3.159.460.346	2.890.319.476
CONTI D'ORDINE		1.002.820.783	51.056.153	2.499.478	1.056.376.414	629.230.638
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa		592.577.132	47.109.940	0	639.687.072	629.230.638
Contributi da Ricevere		72.166.117	3.946.213	2.416.970	78.529.300	0
Contratti Futures		337.823.634	0	0	337.823.634	0
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione		253.900	0	82.508	336.408	0

CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.2011				TOTALE	TOTALE
	PARITTE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	STABILITA'	CRESCITA	GARANTITO	2011	2010
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo						
10 Saldo della gestione previdenziale	0	281.762.002	22.902.196	7.423.517	312.087.715	310.681.685
a) Contributi per le prestazioni	0	459.034.992	33.739.556	17.382.908	510.157.456	493.085.476
b) Anticipazioni	0	-35.025.283	-2.670.810	-1.053.376	-38.749.469	-35.791.706
c) Trasferimenti e riscatti	0	-103.187.517	-6.943.601	-5.184.457	-115.315.575	-101.050.022
d) Trasformazioni in rendita	0	-253.615	0	-84.320	-337.935	0
e) Erogazioni in forma capitale	0	-29.849.751	-733.246	-3.414.844	-33.997.841	-35.178.399
f) Premi per prestazioni accessorie	0	-8.956.824	-489.703	-222.394	-9.668.921	-10.383.664
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0
a) Dividendi	0	0	0	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	-39.231.321	-8.237.592	1.521.425	-45.947.488	80.653.656
a) Dividendi e interessi	0	89.920.726	5.652.034	2.216.390	97.789.150	90.242.353
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	-129.152.047	-13.889.626	-694.965	-143.736.638	-9.588.697
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0	0	0	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0
40 Oneri di gestione	0	-2.346.043	-213.908	-143.634	-2.703.585	-3.363.835
a) Societa' di gestione	0	-1.695.101	-172.988	-124.539	-1.992.628	-2.454.904
b) Banca depositaria	0	-650.942	-40.920	-19.095	-710.957	-908.931
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	-41.577.364	-8.451.500	1.377.791	-48.651.073	77.289.821
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	4.227.565	201.241	171.262	4.600.068	4.866.692
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	-627.789	-30.257	-26.492	-684.538	-891.822
c) Spese generali ed amministrative	0	-1.284.238	-64.162	-48.914	-1.397.314	-1.426.089
d) Spese per il personale	0	-928.017	-44.726	-39.161	-1.011.904	-1.432.642
e) Ammortamenti	0	-40.982	-1.975	-1.729	-44.686	-22.112
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	-138.998	-4.759	-5.311	-149.068	-53.185
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-1.207.541	-55.362	-49.655	-1.312.558	-1.040.842
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	0	240.184.638	14.450.696	8.801.308	263.436.642	387.971.506
80 Imposta sostitutiva	0	4.898.270	945.144	-139.186	5.704.228	-8.112.554
a) Imposta sostitutiva	0	4.898.270	945.144	-139.186	5.704.228	-8.112.554
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	245.082.908	15.395.840	8.662.122	269.140.870	379.858.952

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2011

PREMESSA

Il bilancio del Fondo al 31 dicembre 2011 è costituito dai rendiconti dei comparti Stabilità, Crescita e Garantito.

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Fonchim-Associazione Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria chimica e farmaceutica e dei settori affini (di seguito anche "Fonchim" o il "Fondo") è un Fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.Lgs n. 252/05. E' stato autorizzato ad operare dal Ministero del Lavoro in data 10/12/1997.

La sede legale ed amministrativa del Fondo è a Milano, in Via Giovanni da Procida, 11. Fonchim opera attraverso una propria organizzazione, un Service amministrativo, la Banca depositaria e 8 Gestori finanziari.

Il Service amministrativo (Accenture Insurance Services S.p.A.) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo amministrativo e contabile.

Le principali attività della Banca depositaria (Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A.) sono di seguito elencate:

- custodire il patrimonio del Fondo,
- raccogliere i bonifici derivanti dalle contribuzioni,
- permettere il pagamento delle prestazioni agli associati,
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai Gestori finanziari e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti,
- controllare il rispetto delle norme di legge e delle previsioni dei mandati di gestione da parte dei Gestori finanziari del Fondo.

In accordo con la legge e per Statuto, Fonchim affida la gestione degli investimenti a società specializzate, appositamente autorizzate e selezionate attraverso bando pubblico. I Gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle indicazioni strategiche ricevute dal Consiglio di Amministrazione.

Il Fondo opera secondo una gestione finanziaria multicomparto, realizzata attraverso tre linee di investimento:

- Comparto Stabilità, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata (70% obbligazioni e 30% azioni), le cui risorse sono affidate a 7 Gestori (dettaglio in nota integrativa del comparto);
- Comparto Crescita, caratterizzato da una linea di investimento a prevalente contenuto azionario (60% azioni e 40% obbligazioni), le cui risorse sono affidate ad un unico gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto);
- Comparto Garantito (100% obbligazioni a breve termine), caratterizzato dalla presenza di una garanzia di risultato, le cui risorse sono affidate ad un unico gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto). Il comparto, ai sensi della normativa vigente, è destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR e le contribuzioni degli aderenti che hanno deciso di confluirvi.

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

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il patrimonio, ad eccezione del comparto Garantito per il quale la titolarità delle risorse in gestione è in capo al Gestore.

B. Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto agli esercizi precedenti.

Il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente. Si evidenzia che alcuni dati comparativi (voci “Trasferimenti e riscatti” e “Erogazioni in forma capitale”) sono stati riesposti per una migliore rappresentazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (delibera Covip del 17/06/1998), pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e sulle successive integrazioni pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale del 09/02/2002 n. 34. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come revisionati dall’Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.), ed in mancanza di questi ultimi si sono seguiti i principi contabili internazionali IAS/IFRS, predisposti dall’International Accounting Standard Board (I.A.S.B.) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento Comunitario n.1.606 del 19 luglio 2002, recepito in Italia dal D.Lgs n.38 del 28 febbraio 2005.

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

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

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

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per gli strumenti finanziari quotati a “corso secco” il prezzo è espresso “tel quel”. Per i Titoli di Stato italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale dell’MTS, per i Titoli di Stato esteri, per quelli emessi da Organismi Internazionali e per i Titoli di debito quotati viene utilizzato il prezzo “last” del mercato di riferimento. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento, si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato e approvato dalla Banca depositaria.

- Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati viene utilizzato il prezzo “last” del mercato di riferimento. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Data Provider abituale alla data di riferimento, si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato e approvato dalla Banca depositaria.

Non sono presenti nel portafoglio del Fondo titoli di capitale non quotati.

- Conversione delle poste in valuta

Le poste denominate in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo sono convertite in euro sulla base dei tassi di cambio ufficiali della BCE alla data di riferimento della valutazione.

- Operazioni a termine in valuta

Sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

- Futures

Concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

- Crediti e debiti

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

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, sia materiali che immateriali, sono state iscritte al costo sostenuto, inclusivo degli oneri accessori e regolarmente ammortizzate nell'esercizio (D.lgs 87/1992).

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa. Il Fondo investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati, in quanto solo quando i contributi incassati vengono attribuiti alle posizioni individuali degli aderenti possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto i contributi dovuti e non ancora incassati sono evidenziati nei conti d'ordine.

- Oneri e proventi finanziari

Sono stati rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti da: interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, variazioni positive dei margini giornalieri su contratti futures, plusvalenze su posizioni outright e swap, plusvalenze su posizioni in divisa, utili realizzati su vendite di divisa.

Gli oneri sono costituiti da: perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, perdite realizzate su vendita titoli ed altri strumenti finanziari, variazioni negative dei margini giornalieri su contratti futures, minusvalenze su posizioni outright e swap, minusvalenze su posizioni in divisa, perdite realizzate su vendita di divisa.

Il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di iscrizione degli stessi alla fine del periodo precedente modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. La differenza tra i costi medi ed i prezzi di mercato degli strumenti finanziari, relativamente alle quantità in portafoglio alla data bilancio, originano le plusvalenze e le minusvalenze da valutazione, mentre gli utili e le perdite da realizzo riflettono la differenza tra i costi medi, come precedentemente indicati, ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo.

- Quote di iscrizione

Sono costituite dalle quote “una tantum” a carico dell’aderente e del datore di lavoro, dovute all’atto dell’adesione nella misura prevista dagli accordi contrattuali. Esse sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell’esercizio.

- Spese relative alla fase di accumulo a copertura di oneri amministrativi.

Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell’esercizio, e attribuite sulla base del comparto di appartenenza di ciascun aderente cui si riferiscono.

- Conti d’ordine

La sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario o opportuno mantenere evidenza contabile.

Nei conti d’ordine sono incluse le operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta, i contratti futures ed il valore attuale della riserva matematica per le rendite in erogazione.

Si segnala che ai fini di una più completa rappresentazione, a partire dall’esercizio 2011 sono stati inclusi nei conti d’ordine anche il controvalore monetario delle operazioni in futures in essere alla chiusura dell’esercizio e i contributi dovuti.

I medesimi valori per l’esercizio 2010 sono rappresentati per ciascun comparto in nota integrativa.

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

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nel quale sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative vengono ripartite in corso d’anno sui singoli comparti, sulla base del budget e del numero medio di aderenti di ciascun comparto. In sede di chiusura dell’esercizio i costi amministrativi effettivamente sostenuti dal Fondo sono ripartiti proporzionalmente nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti del comparto stesso. Per un’analisi complessiva e dettagliata delle voci di costo attribuite, in fase di chiusura, ai singoli comparti, si rimanda alla lettera L del presente documento.

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

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

Nell’attivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro 42.203.679:

- il saldo dei conti correnti destinati alla gestione dei contributi e del conto corrente assicurativo, pari complessivamente ad Euro 42.203.679; essi accolgono rispettivamente l’incasso delle contribuzioni previdenziali e della quota contrattualmente prevista per il finanziamento della prestazione accessoria per il caso di morte ed invalidità (voce 20.a. dell’attivo).

Nel passivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro - 42.203.679:

- il saldo dei debiti per contributi incassati in attesa di essere attribuiti alle posizioni individuali, pari a Euro - 42.188.504 (voce 10.b del passivo); alla data di approvazione della bozza di Bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione l’importo dei contributi in via di attribuzione al 31/12/2011 è pari a €45.946,

- il saldo negativo di Euro - 15.175, riferito a partite patrimoniali accertate ma non ancora trasferite ai comparti di competenza (voce 20.d del passivo).

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

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

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

Investimenti diretti	Non effettuabili.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, ratei e risconti non finanziari, attività derivanti dalle quote di iscrizione.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto, debiti per fatture da ricevere di Gestori finanziari e banca depositaria.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso fornitori e dipendenti, risconto passivo iscritto a fronte di spese di futuro sostenimento.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.

In corso d'anno gli oneri, rappresentati da costi amministrativi, commissioni e spese per banca depositaria e commissioni di gestione finanziaria, sono stati quantificati come segue:

- **Spese Amministrative:** il budget delle spese è stato predisposto all'inizio dell'anno da parte del Consiglio di Amministrazione e presentato all'Assemblea dei Delegati in sede di approvazione del Bilancio 2010. Il budget è stato formulato sulla base dei costi storici degli esercizi precedenti e di ipotesi di sviluppo delle diverse attività; in particolare, per i costi variabili, si è considerata la proporzionalità al numero degli associati.
- **Commissioni e spese di Banca depositaria:** le commissioni sono determinate in proporzione al patrimonio in custodia e, sulla stessa base, ripartite tra i diversi comparti. Le spese sono determinate in proporzione alla tipologia ed al numero delle operazioni ed attribuite al comparto cui tali operazioni si riferiscono.
- **Commissioni di gestione finanziaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre previsto commissioni di performance per i Gestori i cui risultati, ottenuti nell'ambito di determinati parametri di rischio, risultino superiori al benchmark.

E. Settori aderenti e suddivisione degli iscritti.

Per aderente iscritto si intende colui che, regolarmente iscritto, possiede una posizione finanziaria nel Fondo; mentre aderente attivo è l'aderente iscritto in forma esplicita per il quale mensilmente vengono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31/12/2011 sono 152.465 contro i 154.463 del 31/12/2010, di questi:

- gli aderenti attivi sono 139.585 contro i 141.937 alla stessa data dell'anno precedente,
- gli attivi "silenti", coloro che si sono iscritti con modalità tacite, sono pari a 2.243 contro i 2.234 dell'anno precedente.

Al 31/12/2011 vi sono inoltre 1.076 posizioni finanziarie relative ad adesioni in attesa di perfezionamento, in quanto non risulta ancora pervenuto al Fondo il modulo di adesione compilato e sottoscritto. Le aziende attive al 31/12/2011 sono 2.434, contro le 2.369 del 31/12/2010.

Le tabelle che seguono riportano rispettivamente la suddivisione:

- degli aderenti iscritti per comparto di appartenenza,
- degli aderenti attivi ed attivi silenti per settore di appartenenza.

Comparto	Aderenti iscritti al 31/12/2011	Aderenti iscritti al 31/12/2010
Stabilità	139.733	141.813
Crescita	6.804	6.683
Garantito	5.928	5.967
Totale	152.465	154.463
Schede in fase di inserimento	111	96
Totale	152.576	154.559

Settori	Data Accordo	Aziende Attive 2011	Aziende Attive 2010	Aderenti Attivi 2011	Aderenti Attivi 2010	Aderenti Attivi Silenti 2011	Aderenti Attivi Silenti 2010
Chimico Farmaceutico	14/12/95	2.038	1.986	121.185	123.111	1.925	1.929
Abrasivo*	05/02/97	27	24	755	770	15	13
G.P.L.	12/02/97	47	45	1.636	1.676	2	1
Vetro	24/02/98	253	247	12.079	12.479	205	218
Lampade	02/04/98	15	15	2.060	2.097	43	32
Minero Metallurgico	13/06/01	28	28	583	582	10	6
Coibenti	07/10/98	26	24	1.287	1.222	43	35
TOTALE		2.434	2.369	139.585	141.937	2.243	2.234

*Settore che negli anni precedenti applicava il medesimo CCNL della ceramica sanitaria. Attualmente il settore è disciplinato dal CCNL del settore chimico-farmaceutico.

F. Erogazioni

La fase di erogazione svolta nel 2011 ha registrato 10.659 operazioni, per un valore complessivo di Euro 169.085.486.

Le prestazioni liquidate si riferiscono a:

- 1.370 prestazioni pensionsitiche in forma di capitale per Euro 34.197.601,
- 7 prestazioni pensionistiche in forma di in rendita per Euro 337.935,
- 4.406 riscatti di posizioni individuali Euro 74.943.309,
- 888 trasferimenti ad altri fondi pensione per Euro 20.101.290,
- 3.501 anticipazioni per Euro 35.292.363,
- 487 riscatti parziali per Euro 4.212.988.

(Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi dei singoli comparti).

G. Compensi ad amministratori e sindaci

Gli emolumenti dei componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, deliberati dall'Assemblea dei Delegati del 29 Aprile 2009 in sede di rinnovo degli organi sociali, sono riportati nella tabella che segue:

	2011	2010
Compensi ad Amministratori	159.000	159.000
Compensi a Sindaci	54.000	54.000

H. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella società Mefop S.p.A. (Società per lo Sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27/12/1997 n. 449. Il Fondo detiene n. 1.100 azioni della società Mefop S.p.A. alla data del 31/12/2011. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come richiesto da COVIP.

I. Sviluppo delle quote

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

J. Arrotondamenti

Le tabelle del presente bilancio riportano valori in unità di Euro.

L. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le attività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 2.376.888.

Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2011, la voce cassa e depositi bancari, pari a Euro 2.070.413, comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
CONTRO SPESE AMMINISTRATIVE	1.329.402	853.366
CONTRO SPESE SOTTOSCRIZIONI	717.589	653.556
CONTRO AFFITTO	21.658	21.511
CASSA E VALORI BOLLATI	1.764	1.620
TOTALE	2.070.413	1.530.053

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2011, la voce immobilizzazioni immateriali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali. Gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	149.435	-149.435	0
INCREMENTI PER ACQUISTI 2011			
LICENZE SOFTWARE	36.765		
SCANNERIZZAZIONE SCHEDE D'ISCRIZIONE	554		
DECREMENTI DA:			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-37.319	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DISMISSIONI			
ALIENAZIONI			
RIMANENZE FINALI	186.754	-186.754	0

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2011, la voce immobilizzazioni materiali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali. Gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	383.268	-383.268	0
INCREMENTI PER ACQUISTI 2011			
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO, ARREDI	3.665		
MACCHINE ELETTRONICHE	3.702		
DECREMENTI DA:			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-7.367	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DISMISSIONI			
ALIENAZIONI			
RIMANENZE FINALI	390.635	-390.635	0

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2011, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 284.304.

La voce è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
VALORI PATRIMONIALI TRASF. A GESTIONE AMMINISTRATIVA	254.626	293.481
CREDITI DIVERSI	4.588	9.687
ANTICIPI A FORNITORI	0	9.432
ANTICIPI UTENZE AFFRANCATRICE POSTALE	19.379	7.277
CREDITI VERSO FORNITORI	1.362	1.362
ANTICIPI A DIPENDENTE PER NOTA SPESE	470	1.208
CREDITI PER QUOTE ISCRIZIONI DA RICEVERE	3.879	0
TO TALE	284.304	322.447

La voce "Valori patrimoniali trasferiti a gestione amministrativa" comprende partite transitorie non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio e la manifestazione patrimoniale delle spese a carico degli iscritti

collegate all'esercizio di prerogative individuali. Tali spese, applicate al momento dell'effettuazione delle diverse operazioni, sono di seguito riassunte:

- €2 per recupero spese di spedizione su operazioni di riscatto;
- €2 per recupero spese amministrative non prelevate a seguito di mancata contribuzione mensile, l'importo è applicato per ciascun mese di mancata contribuzione in costanza di associazione;
- €25 per copertura oneri amministrativi specifici connessi all'erogazione di anticipazioni;
- €10 per operazioni di switch, successive al primo cambio di comparto.

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2011, la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 22.171 e si riferisce alla quota di costi per assicurazioni, canoni telefonici e consulenze non di competenza del 2011 e quindi rimandati all'esercizio successivo.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	22.171	35.939
TOTALE	22.171	35.939

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 2.376.888.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31/12/2011, il fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo è pari a Euro 26.276.

TFR	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
ESISTENZA INIZIALE	-30.340	-109.733
TFR MATURATO	-48.400	-43.705
TFR ACCANTONATO DEL PERIODO	3.892	3.048
TFR ACCANTONATO NEL FONDO COMPLEMENTARE	44.508	40.657
RIVALUTAZIONE FONDO	-1.729	-2.330
TRF LIQUIDATO	5.793	81.723
TOTALE	-26.276	-30.340

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31/12/2011, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 1.038.054.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-324.528	-219.780
DEBITI PER FATTURE DA RICEVERE	-315.565	-184.543
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-201.018	-258.622
DEBITI V/FORNITORI	-65.849	-27.483
ERARIO C/IMPOSTA SU RISCATTI	-41.335	-41.335
INPS C/ CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-25.854	-27.271
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-21.011	-17.456
ERARIO C/RITENUTE COLLABORATORI	-7.536	-7.326
FONDI PREVIDENZIALI DIRIGENTE	-6.960	-6.266
FONDI PREVIDENZIALI DIPENDENTI (FONCHIM)	-6.178	-6.577
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-4.695	-2.227
ALTRI DEBITI	-4.592	-7.257
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI DA ATTRIBUIRE	-3.876	-3.088
INPS C/ CONTRIBUTI COLLABORATORI	-3.570	0
INAIL	-3.413	-2.773
FONDI ASSISTENZIALI DIPENDENTI (FASCHIM)	-1.064	-1.123
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-953	-4.040
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA TFR	-57	-90
TO TALE	-1.038.054	-817.257

Nella tabella i ratei passivi amministrativi si riferiscono alle competenze maturate dal personale dipendente del Fondo e non ancora liquidate come ferie, bonus, straordinari, permessi e rateo quattordicesima mensilità.

Dettaglio Contributi a copertura oneri amministrativi

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi trattenuti dai contributi lordi abbinati nella seconda quindicina del mese di dicembre 2011 e in attesa di essere trasferiti alla gestione amministrativa in data 02/01/2012.

Gli stessi sono attribuiti ai singoli comparti come segue:

SUDDIVISIONE CONTRIBUTI	SALDO AL	DETTAGLIO
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI STABILITA'	-184.676	-238.374
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI CRESCITA	-9.162	-11.704
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI GARANTITO	-7.180	-8.544
TO TALE	-201.018	-258.622

Dettaglio Quote per Sottoscrizioni da attribuire

SUDDIVISIONE ISCRIZIONI	SALDO AL	DETTAGLIO
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI STABILITA'	-3.780	-2.912
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI CRESCITA	0	-32
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI GARANTITO	-96	-144
TO TALE	-3.876	-3.088

Dettaglio Debiti e Fatture da ricevere verso Fornitori, Professionisti, Organi Sociali e Dipendenti

CATEGORIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-294.329	-168.788
DEBITI VERSO FORNITORI	-65.849	-27.483
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	-15.555	-15.755
DEBITI VERSO ORGANI SOCIALI	-4.695	-2.227
FATTURE DA RICEVERE PROFESSIONISTI	-5.681	0
TO TALE	-386.109	-214.253

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2011, la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 1.312.558. Tale risconto è relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei tre comparti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.312.558	-1.040.842
TOTALE	-1.312.558	-1.040.842

Le somme vengono riscontate per finanziare oneri di futuro sostenimento.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

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

a) *Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2011, i contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammontano a Euro 4.600.068. La voce comprende Euro 2 al mese per associato (€24,00 annui) per copertura degli oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum", pari ad Euro 16, incassati ed abbinati nell'esercizio.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	3.145.318	3.491.071
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENT	1.040.842	973.375
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	183.866	209.352
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	171.514	143.318
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	56.872	48.256
RECUPERO SPESE SU RICHIESTE DI CAMBIO COMPARTO	1.656	1.320
TOTALE	4.600.068	4.866.692

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

Al 31/12/2011, gli oneri amministrativi acquistati da terzi sono pari a Euro 684.538. La voce rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
ACCENTURE INSURANCE SERVICES GESTIONE ADERENTI	-684.538	-891.822
TOTALE	-684.538	-891.822

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2011, il Fondo ha sostenuto spese generali e amministrative per Euro 1.397.314.

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
SPESE GENERALI UFFICIO	-729.446	-597.855
SERVIZI DI TERZI	-401.498	-558.362
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-174.130	-167.188
COMPENSI LORDI AI SINDACI	-50.837	-64.416
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-41.403	-38.268
TO TALE	-1.397.314	-1.426.089

La voce “Spese generali ufficio” è così composta:

SPESE GENERALI UFFICIO	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
SPESE DI SPEDIZIONE	-174.431	-169.870
ONERI DI CONSULENZA FINANZIARIA	-163.567	-42.000
LOCAZIONE	-123.905	-141.440
PERSONALIZZAZIONE PROGRAMMI	-77.290	-28.800
SPESE TELEFONICHE, CONNESSIONE INTERNET E GESTIONE SITO	-44.871	-56.213
VARIE UFFICIO	-40.490	-32.747
ASSICURAZIONI	-24.987	-24.172
CANONI DI MANUTENZIONE, NOLEGGIO MACCHINE UFFICE E LICENZE	-22.840	-29.300
CANCELLERIA E MATERIALE VARIO UFFICIO	-17.219	-19.678
SPESE VIAGGI PERSONALE DIPENDENTE	-15.140	-10.978
CONTRIBUTI ASSOCIATIVI	-12.768	-14.022
FORMAZIONE E RAPPRESENTANZA	-11.510	-14.392
ENERGIA ELETTRICA	-428	-3.033
PULIZIA	0	-11.210
TO TALE	-729.446	-597.855

Fra i “Servizi di terzi” sono ricomprese le spese sostenute per le prestazioni di lavoro a progetto e lavoro interinale (Euro 36.342), per la revisione di bilancio e il servizio di controllo contabile (Euro 39.745), il canone annuale Mefop (Euro 11.356) i cui servizi sono costituiti prevalentemente da attività di formazione e di consulenza, il contributo di Vigilanza Covip (Euro 237.998), le spese legali e notarili (Euro 11.041) e le consulenze diverse di tipo amministrativo (Euro 65.016).

d) Spese per il personale

Al 31/12/2011, le spese per il personale sono pari a Euro 1.011.904. La voce rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

SPESE PER IL PERSONALE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
STIPENDI	-795.676	-1.174.797
CONTRIBUTI	-164.028	-231.852
INAIL	-1.976	-1.894
TFR	-1.843	-1.582
INDENNITA' DI FINE RAPPORTO	-28.131	0
TICKETS	-20.250	-22.517
TO TALE	-1.011.904	-1.432.642

Composizione personale dipendente

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente. La tabella riporta il numero medio del personale dipendente fra il 31/12/2010 ed il 31/12/2011, diviso per categorie. Al 31/12/2011, il personale Fonchim è composto da 11 impiegati, 2 quadri ed 1 dirigente.

CATEGORIA	2011	2010
Dirigenti	1	1
Quadri	2	2
Impiegati	11	11
TOTALE	14	14

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2011, gli ammortamenti calcolati per le immobilizzazioni immateriali e materiali ammontano a Euro 44.686. Le immobilizzazioni materiali ed immateriali acquistate nell'anno sono state interamente ammortizzate.

AMMORTAMENTI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-37.319	-11.648
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-7.367	-10.464
TOTALE	-44.686	-22.112

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

Al 31/12/2011, la voce "Storno oneri amministrativi" alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2011, la voce "Oneri e proventi diversi" è pari a Euro 149.068 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
SOPRAVVENIENZE	24.944	20.490
INTERESSI ATTIVI SU C/C AMMINISTRATIVI	19.725	5.414
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	5.474	1.917
EVENTI SPECIALI - ELEZIONI	-110.351	-10.343
SPESE GESTIONE ASSOCIATIVA	-88.860	-70.663
TOTALE	-149.068	-53.185

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2011, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa di importo pari a Euro 1.312.558. Tale somma deriva dall'analogo accantonamento del 2010 non ancora utilizzato e dalla differenza positiva tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2011 ed i costi amministrativi sostenuti nell'esercizio.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.312.558	-1.040.842
TOTALE	-1.312.558	-1.040.842

Il risconto è destinato a finanziare oneri di futuro sostenimento.



RENDICONTO
COMPARTO STABILITA'

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

Esercizio	31/12/2011	31/12/2010
Divisa	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	2.989.257.289	2.706.414.554
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.179.975	1.727.213
50 Crediti di imposta	4.898.270	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.996.335.534	2.708.141.767
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-49.317.449	-45.669.920
20 Passività della gestione finanziaria	-53.875.439	-7.913.156
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-2.179.975	-1.727.213
50 Debiti di imposta	0	-6.951.715
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-105.372.863	-62.262.004
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.890.962.671	2.645.879.763

Esercizio	31/12/2011	31/12/2010
Divisa	Euro	Euro
CONTI D'ORDINE	1.002.820.783	579.151.876

CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

Esercizio	31/12/2011	31/12/2010
Divisa	Euro	Euro
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	281.762.002	284.090.026
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-39.231.321	68.960.065
40 Oneri di gestione	-2.346.043	-2.498.995
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-41.577.364	66.461.070
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA		
70 SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	240.184.638	350.551.096
80 Imposta sostitutiva	4.898.270	-6.951.715
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	245.082.908	343.599.381

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Stabilità

Informazioni generali

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

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

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2011	AL 31/12/2010
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	2.961.314.376	2.676.721.523
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	2.179.975	1.727.213
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	27.942.913	29.693.031
TO TALE ATTIVITA'	2.991.437.264	2.708.141.767
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-49.317.449	-45.669.920
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-53.875.439	-7.913.156
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-2.179.975	-1.727.213
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TO TALE PASSIVITA'	-105.372.863	-55.310.289
CREDIT/DEBITI D'IMPOSTA	4.898.270	-6.951.715
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.890.962.671	2.645.879.763
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	182.791.186,979	165.199.326,724
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	15,816	16,016

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

Sviluppo delle quote

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

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE	NUMERO 2011	CONTROVALORE	NUMERO 2010
	2011		2010	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	2.645.879.763,64	165.199.326,724	2.302.280.382,28	146.999.846,334
QUOTE EMESSE	450.078.168,21	28.126.386,72	437.315.121,76	27.913.620,520
QUOTE ANNULLATE	168.316.166,35	10.534.526,46	153.225.095,44	9.714.140,130
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	2.890.962.671,09	182.791.186,979	2.645.879.763,64	165.199.326,724

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

Esercizio	31/12/2011	31/12/2010
Divisa	Euro	Euro
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	2.989.257.289	2.706.414.554
a) Depositi bancari	190.668.384	173.902.003
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.774.548.629	1.598.943.118
d) Titoli di debito quotati	192.037.635	141.599.180
e) Titoli di capitale quotati	753.764.529	760.766.712
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	27.942.913	29.693.031
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	50.295.199	1.510.510
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.179.975	1.727.213
a) Cassa e depositi bancari	1.898.776	1.405.375
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	260.866	288.827
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	20.333	33.011
50 Crediti di imposta	4.898.270	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	4.898.270	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.996.335.534	2.708.141.767
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-49.317.449	-45.669.920
a) Debiti della gestione previdenziale	-21.832.385	-14.717.997
b) Altre passività della gestione previdenziale	-27.485.064	-30.951.923
20 Passività della gestione finanziaria	-53.875.439	-7.913.156
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-53.875.439	-7.913.156
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-2.179.975	-1.727.213
a) TFR	-24.098	-27.868
b) Altre passività della gestione amministrativa	-948.336	-752.155
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.207.541	-947.190
50 Debiti di imposta	0	-6.951.715
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	-6.951.715
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-105.372.863	-62.262.004
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.890.962.671	2.645.879.763

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	1.002.820.783	579.151.876
Operazioni di acquisto e vendite a termine di divisa	592.577.132	579.151.876
Contributi da Ricevere	72.166.117	0
Contratti Futures	337.823.634	0
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	253.900	0

CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	281.762.002	284.090.026
a) Contributi per le prestazioni	459.034.992	446.950.337
b) Anticipazioni	-35.025.283	-32.243.122
c) Trasferimenti e riscatti	-103.187.517	-90.404.610
d) Trasformazioni in rendita	-253.615	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-29.849.751	-30.577.363
f) Premi per prestazioni accessorie	-8.956.824	-9.635.216
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-39.231.321	68.960.065
a) Dividendi e interessi	89.920.726	83.989.530
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-129.152.047	-15.029.465
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-2.346.043	-2.498.995
a) Societa' di gestione	-1.695.101	-1.665.459
b) Banca depositaria	-650.942	-833.536
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-41.577.364	66.461.070
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.227.565	4.461.165
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-627.789	-819.151
c) Spese generali ed amministrative	-1.284.238	-1.309.812
d) Spese per il personale	-928.017	-1.315.902
e) Ammortamenti	-40.982	-20.310
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-138.998	-48.800
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.207.541	-947.190
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	240.184.638	350.551.096
80 Imposta sostitutiva	4.898.270	-6.951.715
a) Imposta sostitutiva	4.898.270	-6.951.715
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	245.082.908	343.599.381

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2011, gli investimenti in gestione, nel comparto Stabilità, sono pari a Euro 2.989.257.289 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2011, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

I Gestori finanziari al 31/12/2011 sono:

GESTORE	MANDATO
AMUNDI SGR S.P.A.	Obbligazionario
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	Obbligazionario
GROUPAMA SGR	Obbligazionario
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	Bilanciato
DUEMME SGR	Bilanciato
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	Bilanciato
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	Azionario

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Stabilità ed il relativo benchmark, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 70%	AZIONI 30%
Benchmark: 70% Indice Citygroup 1-3 anni dei titoli di stato dell'area euro	Benchmark: 17% Indice MSCI EMU e 13% Indice MSCI EX EMU.
Descrizione: investimento in obbligazioni, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni.	Descrizione: azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI.

a) Depositi bancari

A 31/12/2011, i depositi bancari ammontano a Euro 190.668.384, di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 6.339.323.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010	% SU TO TALE ATTIVITÀ 2011
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	6.339.323	34.648.527	0,21%
CONTO EURO RIMBORSI	7.032.860	3.001.405	0,23%
CONTI EURO GESTORI	142.934.157	74.406.225	4,78%
C/MARGINI FUTURES EURO	7.007.466	16.015.167	0,23%
CONTI USD GESTORI	5.513.191	14.999.545	0,18%
C/MARGINI FUTURES USD	3.769.139	4.541.659	0,13%
CONTI GBP GESTORI	3.106.092	6.368.447	0,10%
CONTI CAD GESTORI	3.081.920	4.573.685	0,10%
CONTI AUD GESTORI	1.948.054	2.580.507	0,07%
CONTI NOK GESTORI	1.881.387	1.833.802	0,07%
C/MARGINI FUTURES GBP	1.875.913	2.285.353	0,06%
CONTI CHF GESTORI	1.813.447	2.409.202	0,06%
CONTI JPY GESTORI	1.714.103	3.794.805	0,06%
CONTI SEK GESTORI	635.462	1.078.850	0,02%
C/MARGINI FUTURES JPY	602.717	435.839	0,02%
C/MARGINI FUTURES CHF	408.636	380.498	0,01%
C/MARGINI FUTURES CAD	400.182	192.697	0,01%
C/MARGINI FUTURES AUD	373.890	272.876	0,01%
C/MARGINI FUTURES SEK	203.343	30.935	0,01%
CONTI DKK GESTORI	14.613	9.195	0,00%
CONTI NZD GESTORI	9.024	4.575	0,00%
CONTI ILS GESTORI	2.753	0	0,00%
CONTI SGD GESTORI	548	18.170	0,00%
CONTI HKD GESTORI	164	20.039	0,00%
TO TALE	190.668.384	173.902.003	6,36%

b) *Crediti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2011, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

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

Al 31/12/2011, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 1.774.548.629.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010	% SU TO TALE ATTIVITÀ 2011
	€	€	
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	1.381.979.858	983.955.816	46,12%
TITOLI DI STATO ITALIA	392.568.771	614.987.302	13,10%
TO TALE	1.774.548.629	1.598.943.118	59,22%

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2011, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 192.037.635.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010	% SU TO TALE ATTIVITÀ 2011
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	173.561.248	100.856.463	5,79%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	11.569.379	24.218.572	0,39%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	6.907.008	16.524.145	0,23%
TO TALE	192.037.635	141.599.180	6,41%

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2011, i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 753.764.529.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010	% SU TO TALE ATTIVITÀ 2011
	€	€	
AZIONI UE QUOTATE	427.852.616	438.807.575	14,28%
AZIONI OCSE QUOTATE	291.775.626	281.982.961	9,74%
AZIONI ITALIA QUOTATE	33.364.886	39.595.434	1,11%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	771.401	380.742	0,03%
TO TALE	753.764.529	760.766.712	25,16%

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2011, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2011, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2011, non si rilevano quote di O.I.C.R.

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2011, non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2011, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 27.942.913.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2011
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	27.928.996	28.319.671
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	0	1.369.129
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	13.917	4.231
TO TALE	27.942.913	29.693.031

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2011, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione Finanziaria*

Al 31/12/2011, le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 50.295.199.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	27.401.700	0
OPERAZIONI DA REGOLARE CONTO VENDITE	21.619.123	457.983
CREDITI V/ALTRI COMPARTI	889.687	3.122
CEDOLE DA REGOLARE	241.613	272.532
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	81.847	732.810
CREDITI V/ADERENTI PER LIQUIDAZIONE SU RISCATTI	43.249	43.249
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	17.980	0
CREDITI PER INTERESSI TEMPLETON	0	814
TO TALE	50.295.199	1.510.510

La voce "Operazioni da regolare conto vendite", pari a Euro 21.619.123, comprende, oltre alle operazioni di vendita titoli, anche i dividendi da regolare per Euro 602.750.

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

N.	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA	CTV	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011
1	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010011130	FRANCE GOVT	107.922.000	114.149.099	3,81%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	65.901.000	65.505.594	2,19%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT000448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	65.640.000	64.392.840	2,15%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	52.031.000	55.303.750	1,85%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	51.000.000	51.244.800	1,71%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	38.542.000	41.471.192	1,38%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000121T5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.934.000	40.607.756	1,36%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000121P3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.000.000	40.066.800	1,34%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	35.900.000	39.502.565	1,32%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	36.500.000	38.518.450	1,29%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0116114978	FRENCH TREASURY NOTE	35.460.000	36.628.407	1,22%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	32.500.000	33.980.375	1,13%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	30.956.000	32.503.800	1,08%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	30.610.000	31.773.180	1,06%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0114683842	FRENCH TREASURY NOTE	29.530.000	31.303.277	1,04%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	DE00001141554	BUNDES OBLIGATION	29.000.000	30.769.000	1,03%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000188955	FRANCE (GOVT OF)	25.000.000	30.751.828	1,03%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	28.420.000	30.711.505	1,02%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	27.600.000	29.463.000	0,98%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	DE00001141539	BUNDES OBLIGATION	27.356.000	29.233.989	0,98%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	30.075.000	29.124.029	0,97%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	25.000.000	27.518.750	0,92%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	FI0001006462	FINNISH GOVERNMENT	24.000.000	25.623.600	0,86%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0116843535	FRENCH TREASURY NOTE	24.100.000	25.216.553	0,84%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000386073	REPUBLIC OF AUSTRIA	22.850.000	24.578.603	0,82%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	DE00001137339	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	23.500.000	23.923.000	0,80%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000262684	BELGIUM KINGDOM	22.000.000	23.537.800	0,79%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122R7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	23.500.000	23.241.500	0,78%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000121H0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	22.754.000	23.168.123	0,77%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES	20.000.000	22.145.640	0,74%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0009690593	NETHERLANDS GOVERNMENT	21.700.000	21.963.655	0,73%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.000.000	21.933.000	0,73%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	21.774.000	21.768.992	0,73%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	20.969.000	21.676.284	0,72%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	DE00001141562	BUNDES OBLIGATION	20.000.000	21.305.000	0,71%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	DE00001141570	BUNDES OBLIGATION	20.000.000	21.174.000	0,71%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	DE00001141596	BUNDES OBLIGATION	20.000.000	21.153.000	0,71%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	20.091.000	21.049.341	0,70%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	DE00001141588	BUNDES OBLIGATION	20.000.000	20.924.000	0,70%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	DE00001141513	BUNDES OBLIGATION	20.000.000	20.666.000	0,69%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	17.000.000	19.982.650	0,67%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.587.000	19.833.516	0,66%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	DE00001141547	BUNDES OBLIGATION	18.078.000	18.963.822	0,63%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0113087466	FRENCH TREASURY NOTE	18.064.000	18.714.485	0,62%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012866	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	18.284.000	18.521.692	0,62%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000470387	CIF EUROMORTGAGE	18.000.000	18.331.200	0,61%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000310194	BELGIUM KINGDOM	16.477.000	16.984.492	0,57%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A0E9DM0	KFW	15.000.000	15.907.500	0,53%
49	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	396.888	15.677.076	0,52%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM	14.800.000	15.444.984	0,51%
TOTALI					1.429.801.888	1.507.933.494	50,33%

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2011, sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare per Euro 20.077.194.

DIVISA	TIPO	ISIN	TITOLO	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE
EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000310194	BELGIUM KINGDOM	ACQUISTO	2.000,000	103,392	- 2.129,261
CHF	AZIONE	CH0024899483	UBS AG-REG	VENDITA	3,240	11,180	29,790
CAD	AZIONE	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	VENDITA	800	51,980	31,458
CHF	AZIONE	CH0011037469	SYNGENTA AG-REG	VENDITA	120	275,000	27,140
CHF	AZIONE	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	VENDITA	360	159,200	47,134
SEK	AZIONE	SE0000667925	TELIASONERA AB	VENDITA	4,652	46,770	24,407
EUR	AZIONE	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	ACQUISTO	1,250	29,435	- 36,804
EUR	AZIONE	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	ACQUISTO	3,962	8,865	- 35,133
EUR	AZIONE	DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	ACQUISTO	787	44,590	- 35,102
EUR	AZIONE	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	ACQUISTO	1,157	33,920	- 39,256
EUR	AZIONE	DE0007164600	SAP AG	ACQUISTO	860	40,850	- 35,141
EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	ACQUISTO	799	73,940	- 59,094
EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	ACQUISTO	634	73,910	- 46,872
EUR	AZIONE	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ACQUISTO	10,672	6,680	- 71,309
EUR	AZIONE	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	ACQUISTO	11,132	5,870	- 65,363
EUR	AZIONE	ES0173516115	REPSOL YPF SA	ACQUISTO	1,500	23,735	- 35,612
EUR	AZIONE	ES0178430E18	TELEFONICA SA	ACQUISTO	3,912	13,385	- 52,377
EUR	AZIONE	FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	ACQUISTO	368	95,590	- 35,187
EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	ACQUISTO	2,310	39,500	- 91,270
EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	ACQUISTO	1,393	56,750	- 79,074
EUR	AZIONE	FR0000120644	DANONE	ACQUISTO	723	48,570	- 35,126
EUR	AZIONE	FR0000120693	PERNOD-RICARD SA	ACQUISTO	494	71,660	- 35,410
EUR	AZIONE	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	ACQUISTO	387	109,400	- 42,349
EUR	AZIONE	FR0000121261	MICHELIN (CGDE)-B	ACQUISTO	840	45,675	- 38,378
EUR	AZIONE	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	ACQUISTO	934	40,680	- 38,006
EUR	AZIONE	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	ACQUISTO	2,003	29,665	- 59,435
EUR	AZIONE	FR0000125486	VINCI SA	ACQUISTO	2,528	33,760	- 85,369
EUR	AZIONE	FR0000127771	VIVENDI	ACQUISTO	2,558	16,920	- 43,293
EUR	AZIONE	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	ACQUISTO	1,052	35,545	- 37,404
EUR	AZIONE	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	ACQUISTO	3,142	17,205	- 54,073
EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	ACQUISTO	1,798	30,350	- 54,584
EUR	AZIONE	FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	ACQUISTO	2,920	12,135	- 35,444
GBP	AZIONE	GB0002374006	DIAGEO PLC	VENDITA	2,005	14,065	33,750
GBP	AZIONE	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	VENDITA	10,834	4,911	63,671
GBP	AZIONE	GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	VENDITA	18,906	1,028	23,260
GBP	AZIONE	GB0007188757	RIO TINTO PLC	VENDITA	866	31,250	32,388
GBP	AZIONE	GB0007980591	BP PLC	VENDITA	9,397	4,605	51,790
GBP	AZIONE	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	VENDITA	78,003	0,259	24,178
GBP	AZIONE	GB0008762899	BG PLC	VENDITA	2,046	13,765	33,706
GBP	AZIONE	GB0008847096	TESCO PLC	VENDITA	7,019	4,035	33,891
GBP	AZIONE	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	VENDITA	2,621	14,715	46,159
GBP	AZIONE	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	VENDITA	862	29,741	30,691
EUR	AZIONE	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	ACQUISTO	2,394	16,280	- 38,985
EUR	AZIONE	NL0000303600	ING GROEP NV-CVA	ACQUISTO	6,420	5,560	- 35,705
NOK	AZIONE	NO0010031479	DNB ASA	VENDITA	3,049	58,550	23,016
SEK	AZIONE	SE0000101032	ATLAS COPCO AB-A SHS	VENDITA	1,431	148,000	23,758
SEK	AZIONE	SE0000108656	ERICSSON LM-B SHS	VENDITA	3,693	70,400	29,165
USD	AZIONE	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	VENDITA	1,400	29,652	32,082
USD	AZIONE	US0255371017	AMERICAN ELECTRIC POWER	VENDITA	800	41,312	25,542
USD	AZIONE	US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	VENDITA	900	47,172	32,811
USD	AZIONE	US0311621009	AMGEN INC	VENDITA	600	64,212	29,775
USD	AZIONE	US0378331005	APPLE INC	VENDITA	400	405,002	125,201
USD	AZIONE	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	VENDITA	700	54,012	29,220
USD	AZIONE	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	VENDITA	1,300	35,242	35,407
USD	AZIONE	US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC	VENDITA	800	40,612	25,109
USD	AZIONE	US1491231015	CATERPILLAR INC	VENDITA	500	90,602	35,010
USD	AZIONE	US1667641005	CHEVRON CORP	VENDITA	900	106,402	74,009
USD	AZIONE	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	VENDITA	3,000	18,082	41,923
USD	AZIONE	US1912161007	COCA-COLA CO/THE	VENDITA	1,000	69,972	54,077
USD	AZIONE	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	VENDITA	800	72,872	45,055
USD	AZIONE	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	VENDITA	800	41,402	25,598
USD	AZIONE	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	VENDITA	2,000	84,762	131,015
USD	AZIONE	US35671D8570	FREPORT-MCMORAN COPPER	VENDITA	900	36,792	25,591
USD	AZIONE	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	VENDITA	4,800	17,912	66,446
USD	AZIONE	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	VENDITA	1,500	25,762	29,864
USD	AZIONE	US4370761029	HOME DEPOT INC	VENDITA	1,000	42,042	32,492
USD	AZIONE	US4581401001	INTEL CORP	VENDITA	2,600	24,252	48,731
USD	AZIONE	US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	VENDITA	500	183,882	71,056
USD	AZIONE	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	VENDITA	1,300	65,582	65,890
USD	AZIONE	US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	VENDITA	1,100	31,262	26,576

DIVISA	TIPO	ISIN	TITOLO	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE
USD	AZIONE	US5324571083	ELI LILLY & CO	VENDITA	900	41,562	28.909
USD	AZIONE	US5486611073	LOWE'S COS INC	VENDITA	1.600	25,382	31.386
USD	AZIONE	US5801351017	MCDONALD'S CORP	VENDITA	600	100,332	46.524
USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP	VENDITA	3.400	25,962	68.218
USD	AZIONE	US6558441084	NORFOLK SOUTHERN CORP	VENDITA	500	72,862	28.155
USD	AZIONE	US6703461052	NUCOR CORP	VENDITA	800	39,572	24.466
USD	AZIONE	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	VENDITA	500	93,702	36.208
USD	AZIONE	US6819191064	OMNICOM GROUP	VENDITA	700	44,582	24.118
USD	AZIONE	US68389X1054	ORACLE CORP	VENDITA	2.100	25,652	41.632
USD	AZIONE	US7134481081	PEPSICO INC	VENDITA	800	66,352	41.023
USD	AZIONE	US7170811035	PFIZER INC	VENDITA	3.600	21,642	60.212
USD	AZIONE	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	VENDITA	1.300	66,712	67.025
USD	AZIONE	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	VENDITA	700	50,122	27.115
USD	AZIONE	US80004C1018	SANDISK CORP	VENDITA	600	49,212	22.820
USD	AZIONE	US4062161017	HALLIBURTON CO	VENDITA	900	34,512	24.005
USD	AZIONE	US87612E1064	TARGET CORP	VENDITA	600	51,222	23.752
USD	AZIONE	US88579Y1010	3M CO	VENDITA	500	81,732	31.583
USD	AZIONE	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	VENDITA	400	105,942	32.750
USD	AZIONE	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	VENDITA	600	73,092	33.893
USD	AZIONE	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	VENDITA	1.500	40,122	46.512
USD	AZIONE	US9311421039	WAL-MART STORES INC	VENDITA	1.000	59,762	46.186
USD	AZIONE	US9314221097	WALGREEN CO	VENDITA	1.000	33,062	25.551
USD	AZIONE	US9497461015	WELLS FARGO & CO	VENDITA	2.500	27,562	53.252
USD	AZIONE	US9843321061	YAHOO! INC	VENDITA	2.100	16,132	26.181
USD	AZIONE	US7565771026	RED HAT INC	VENDITA	700	41,292	22.338
GBP	AZIONE	GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	VENDITA	1.958	14,090	33.018
EUR	AZIONE	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ACQUISTO	742	47,305	35.110
EUR	AZIONE	DE0006483001	LINDE AG	ACQUISTO	307	114,950	35.299
USD	AZIONE	US69351T1060	PPL CORPORATION	VENDITA	1.100	29,422	25.012
USD	AZIONE	US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	VENDITA	500	92,392	35.702
USD	AZIONE	US74251V1026	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	VENDITA	1.200	24,602	22.816
USD	AZIONE	US7865142084	SAFEWAY INC	VENDITA	1.400	21,042	22.767
USD	AZIONE	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	VENDITA	1.500	21,052	24.404
USD	AZIONE	US1897541041	COACH INC	VENDITA	500	61,042	23.588
USD	AZIONE	US2358511028	DANAHER CORP	VENDITA	700	47,042	25.449
CAD	AZIONE	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD-CLS B	VENDITA	900	35,910	24.446
CAD	AZIONE	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES	VENDITA	1.000	38,150	28.857
USD	AZIONE	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	VENDITA	900	40,932	28.470
CAD	AZIONE	CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP	VENDITA	3.000	10,850	24.597
USD	AZIONE	US3453708600	FORD MOTOR CO	VENDITA	3.200	10,762	26.614
USD	AZIONE	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	VENDITA	600	73,192	33.939
USD	AZIONE	US5658491064	MARATHON OIL CORP	VENDITA	1.200	29,272	27.147
USD	AZIONE	US2441991054	DEERE & CO	VENDITA	400	77,352	23.912
EUR	AZIONE	FR0010208488	GDF SUEZ	ACQUISTO	1.831	21,120	38.681
GBP	AZIONE	GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	VENDITA	1.435	24,540	42.146
GBP	AZIONE	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	VENDITA	4.230	6,250	31.640
USD	AZIONE	US00206R1023	AT&T INC	VENDITA	2.800	30,242	65.442
EUR	AZIONE	FI0009013403	KONE OYJ-B	ACQUISTO	1.064	40,100	42.678
EUR	AZIONE	FR0010307819	LEGRAND SA	ACQUISTO	1.776	24,850	44.146
EUR	AZIONE	NL0000093555	UNILEVER NV-CVA	ACQUISTO	1.317	26,570	35.002
USD	AZIONE	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	VENDITA	400	83,492	25.810
USD	AZIONE	US28336L1098	EL PASO CORP	VENDITA	1.200	26,572	24.643
GBP	AZIONE	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	VENDITA	24.965	1,789	53.453
USD	AZIONE	US86764P1093	SUNOCO INC	VENDITA	700	41,022	22.192
USD	AZIONE	US89417E1091	TRAVELERS COS INC/THE	VENDITA	600	59,172	27.438
USD	AZIONE	US0572241075	BAKER HUGHES INC	VENDITA	700	48,642	26.315
SEK	AZIONE	SE0000202624	GETINGE AB-B SHS	VENDITA	1.092	174,400	21.364
SEK	AZIONE	SE0000869646	BOLIDEN AB	VENDITA	1.820	100,500	20.518
USD	AZIONE	US8168511090	SEM PRA ENERGY	VENDITA	600	55,002	25.505
EUR	AZIONE	PTBES0AM0007	BANCO ESPIRITO SANTO-REG	ACQUISTO	26.061	1,350	35.192
GBP	AZIONE	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	VENDITA	946	23,790	26.934
EUR	AZIONE	ES0116870314	GAS NATURAL SDG SA	ACQUISTO	2.621	13,265	34.777
USD	AZIONE	US1510201049	CELGENE CORP	VENDITA	500	67,602	26.123
EUR	AZIONE	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PFD	ACQUISTO	305	115,750	35.313
USD	AZIONE	US6370711011	NATIONAL OILWELL VARCO INC	VENDITA	500	67,992	26.273
USD	AZIONE	BMG6359F1032	NABORS INDUSTRIES LTD	VENDITA	1.500	17,342	20.103
GBP	AZIONE	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	VENDITA	1.123	21,630	29.071
USD	AZIONE	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	VENDITA	300	99,602	23.093
USD	AZIONE	US3377381088	FISERV INC	VENDITA	500	58,742	22.699
USD	AZIONE	US31620M1062	FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	VENDITA	1.100	26,592	22.606

DIVISA	TIPO	ISIN	TITOLO	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE
EUR	AZIONE	DE0005190037	BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PFD	ACQUISTO	964	36,550	- 35.244
USD	AZIONE	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	VENDITA	900	78,482	54.589
USD	AZIONE	US9694571004	WILLIAMS COS INC	VENDITA	1.000	33,022	25.520
USD	AZIONE	US8636671013	STRYKER CORP	VENDITA	600	49,712	23.052
CAD	AZIONE	CA89353D1078	TRANSCANADA CORP	VENDITA	700	44,530	23.580
USD	AZIONE	CH0044328745	ACE LTD	VENDITA	500	70,122	27.096
EUR	AZIONE	DE000ENAG999	E.ON AG	ACQUISTO	2.129	16,670	- 35.500
USD	AZIONE	US0214411003	ALTERA CORP	VENDITA	800	37,102	22.939
USD	AZIONE	BMG6852T1053	PARTNERRE LTD	VENDITA	400	64,212	19.850
CAD	AZIONE	CA0977512007	BOMBARDIER INC-B	VENDITA	6.700	4,060	20.533
CAD	AZIONE	CA3039011026	FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	VENDITA	100	436,995	33.068
CAD	AZIONE	CA39945C1095	CGI GROUP INC - CLASS A	VENDITA	1.400	19,200	20.325
CAD	AZIONE	CA4530384086	IMPERIAL OIL LTD	VENDITA	700	45,390	24.035
CAD	AZIONE	CA8911605092	TORONTO-DOMINION BANK	VENDITA	600	76,290	34.631
CHF	AZIONE	CH0010570759	LINDT & SPRUENGLI AG-REG	VENDITA	1	31.390,000	25.816
GBP	AZIONE	GB0006320161	INTERNATIONAL POWER PLC	VENDITA	5.683	3,372	22.934
USD	AZIONE	US00751Y1064	ADVANCE AUTO PARTS INC	VENDITA	400	69,632	21.526
USD	AZIONE	US0311001004	AMETEK INC	VENDITA	700	42,102	22.777
USD	AZIONE	US0673831097	CR BARD INC	VENDITA	400	85,502	26.432
USD	AZIONE	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	VENDITA	300	110,052	25.516
USD	AZIONE	US2490301072	DENTSPLY INTERNATIONAL INC	VENDITA	800	34,992	21.634
USD	AZIONE	US2567461080	DOLLAR TREE INC	VENDITA	400	83,112	25.693
USD	AZIONE	US55261F1049	M & T BANK CORP	VENDITA	400	76,342	23.600
USD	AZIONE	US7415034039	PRICELINE.COM INC	VENDITA	100	467,712	36.147
USD	AZIONE	US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	VENDITA	300	101,462	23.524
USD	AZIONE	US92220P1057	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	VENDITA	500	67,132	25.941
USD	AZIONE	US92276F1003	VENTAS INC	VENDITA	600	55,132	25.565
USD	AZIONE	US9831341071	WYNN RESORTS LTD	VENDITA	300	110,492	25.618
CHF	AZIONE	CH0024638196	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	VENDITA	240	109,400	21.593
GBP	AZIONE	GB00B1WQCS47	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	VENDITA	1.482	11,570	20.521
CAD	AZIONE	CA1129001055	BROOKFIELD OFFICE PROPERTIES	VENDITA	1.700	15,970	20.525
USD	AZIONE	US7265051000	PLAINS EXPLORATION & PRODUCT	VENDITA	800	36,722	22.704
USD	AZIONE	US25470F3029	DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	VENDITA	700	37,702	20.396
USD	AZIONE	US6643971061	NORTHEAST UTILITIES	VENDITA	800	36,072	22.302
USD	AZIONE	US09247X1019	BLACKROCK INC	VENDITA	200	178,240	27.550
USD	AZIONE	US1567821046	CERNER CORP	VENDITA	500	61,252	23.669
USD	AZIONE	US2782651036	EATON VANCE CORP	VENDITA	1.100	23,642	20.098
USD	AZIONE	US78388J1060	SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	VENDITA	600	42,962	19.922
USD	AZIONE	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	VENDITA	1.000	30,812	23.813
USD	AZIONE	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	VENDITA	700	53,232	28.798
EUR	AZIONE	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	ACQUISTO	844	49,400	- 41.705
CHF	AZIONE	CH0102484968	JULIUS BAER GROUP LTD	VENDITA	762	36,740	23.024
USD	AZIONE	US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	VENDITA	1.600	37,702	46.620
GBP	AZIONE	GB00B59MW615	CAIRN ENERGY PLC	VENDITA	6.504	2,653	20.650
USD	AZIONE	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	VENDITA	500	76,302	29.485
USD	AZIONE	US3156161024	F5 NETWORKS INC	VENDITA	300	106,122	24.605
USD	AZIONE	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	VENDITA	600	60,882	28.231
EUR	AZIONE	DE000BASF111	BASF SE	ACQUISTO	1.053	53,890	- 56.762
EUR	AZIONE	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	ACQUISTO	2.846	12,535	- 35.684
USD	AZIONE	US1696561059	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	VENDITA	100	337,742	26.102
USD	AZIONE	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	VENDITA	700	46,292	25.043
USD	AZIONE	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	VENDITA	900	32,492	22.600
CHF	AZIONE	CH0126881561	SWISS RE AG	VENDITA	607	47,870	23.897
USD	AZIONE	US98419M1009	XYLEM INC	VENDITA	1.000	25,692	19.856
EUR	AZIONE	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	ACQUISTO	3.477	11,630	- 40.449
GBP	AZIONE	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	VENDITA	1.802	23,710	51.135
EUR	AZIONE	IT0003128367	ENEL SPA	ACQUISTO	11.961	3,144	- 37.616
EUR	AZIONE	IT0003132476	ENI SPA	ACQUISTO	3.384	16,010	- 54.193
USD	AZIONE	US2910111044	EMERSON ELECTRIC CO	VENDITA	800	46,592	28.806
USD	AZIONE	US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC	VENDITA	600	53,422	24.772
USD	AZIONE	US5246601075	LEGGETT & PLATT INC	VENDITA	1.100	23,041	19.588
CAD	AZIONE	CA73755L1076	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	VENDITA	900	42,110	28.669
EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TES	ACQUISTO	5.000.000	100,338	- 5.060.070
EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TES	ACQUISTO	5.000.000	100,050	- 5.053.599
EUR	OBBLIGAZIONE	FI0001006462	FINNISH GOVERNMENT	ACQUISTO	5.000.000	106,680	- 5.380.960
EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141547	BUNDESobligation	VENDITA	15.000.000	104,850	15.973.709
EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	ACQUISTO	5.000.000	106,700	- 5.369.836
EUR	OBBLIGAZIONE	NL0009690593	NETHERLANDS GOVERNMENT	ACQUISTO	5.000.000	101,170	- 5.106.993
EUR	OBBLIGAZIONE	XS0398117746	LUXEMBOURG GOVERNMENT	ACQUISTO	5.000.000	105,380	- 5.283.857
EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	ACQUISTO	5.000.000	109,950	- 5.684.486
Totale							- 20.077.194

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

La posizione in valuta al 31 dicembre 2011 per contratti in futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/11	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/11	CAMBIO AL 31/12/2011	CONTROVALORE EURO
DUH2 COMDTY	510		EUR	110,34	1.000	56.273	1,000	56.273.400
ERX EU STX 50	2168		EUR	2.308,00	10	50.037.440	1,000	50.037.440
ERX DAX INDEX	70		EUR	5.900,00	25	10.325.000	1,000	10.325.000
TSE TOPIX	170		JPY	728,00	10.000	1.237.600.000	100,200	12.351.297
S&P 500 CME	122		USD	1.252,60	250	38.204.300	1,294	29.526.470
IMM EURO FX	199		USD	1,30	125.000	32.257.900	1,294	24.930.752
LIF TSE100	212		GBP	5.536,00	10	11.736.320	0,835	14.050.425
SPI 200	67		AUD	4.019,00	25	6.731.825	1,272	5.291.067
S&P CAN 60	52		CAD	678,90	200	7.060.560	1,322	5.342.838
OMX STOCK IDX	172		SEK	989,00	100	17.010.800	8,912	1.908.752
EUREX SMI	97		CHF	5.890,00	10	5.713.300	1,216	4.699.984
EURO-BOBL FUTURE Mar11		828	EUR	125,11	1.000	103.591	1,000	103.591.080
EURO-BUND FUTURE Mar11		27	EUR	139,04	1.000	3.754	1,000	3.754.080
OSE NIKKEI-225		33	JPY	8.450,00	1.000	278.850.000	100,200	2.782.934
EMINI S&P500		228	USD	1.252,60	50	14.279.640	1,294	11.036.123
LIF TSE100		29	GBP	5.536,00	10	1.605.440	0,835	1.921.992
Totale								337.823.634

La controparte finale per i contratti in futures in essere è rappresentata dalle clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice a cui il contratto si riferisce.

La percentuale della posizione in futures complessiva sul totale delle attività è 11,27%.

La percentuale della posizione in futures in valuta sul totale delle attività è 3,80 %.

La posizione in futures è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicata sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ
TITOLI DI STATO ITALIA	392.568.771	0	0	0	392.568.771	13,10%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	1.381.979.858	0	0	1.381.979.858	46,12%
AZIONI ITALIA QUOTATE	33.364.886	0	0	0	33.364.886	1,11%
AZIONI UE QUOTATE	0	427.852.616	0	0	427.852.616	14,28%
AZIONI OCSE QUOTATE	0	0	291.775.626	0	291.775.626	9,74%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	0	0	0	771.401	771.401	0,03%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	11.569.379	0	0	0	11.569.379	0,39%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	173.561.248	0	0	173.561.248	5,79%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	6.907.008	0	6.907.008	0,23%
Totali	437.503.036	1.983.393.722	298.682.634	771.401	2.720.350.793	90,79%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2011	CONTROVALORE IN EURO 2010	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2011
EUR EURO	2.369.834.650	2.369.834.650	2.135.028.831	79,09%
USD DOLLARO USA	296.062.130	228.813.765	200.266.728	7,64%
GBP STERLINA BRITANNICA	39.929.887	47.803.050	71.170.380	1,60%
JPY YEN GIAPPONESE	3.643.210.705	36.359.388	42.207.252	1,21%
CAD DOLLARO CANADESE	17.273.551	13.071.170	16.146.486	0,44%
CHF FRANCO SVIZZERO	11.555.929	9.506.358	20.144.347	0,32%
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	10.391.910	8.167.814	8.580.025	0,27%
NOK CORONA NORVEGESE	21.163.658	2.729.386	1.218.644	0,09%
SEK CORONA SVEDESE	21.943.419	2.462.233	5.763.748	0,08%
DKK CORONA DANESE	8.116.248	1.091.745	702.423	0,04%
ILS SHEKEL ISRAELE	2.121.037	429.725	0	0,01%
NZD DOLLARO NEOZELANDESE	136.421	81.509	80.146	0,00%
Totali		2.720.350.793	2.501.309.010	90,79%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2011, le operazioni in divisa a fini di copertura sono incluse nei conti d'ordine.

Per ulteriori dettagli si veda la seguente tabella:

GESTORE	DIVISA	DATA ESEGUITO	QUANTITA'	CONTROVALORE EURO	SEGNO	DATA REGOLAMENTO	CAMBIO
PIONEER	GBP	31/10/2011	2.200.000	2.515.876	VENDITA	11/01/2012	0,87
PIONEER	GBP	31/10/2011	13.900.000	15.891.544	VENDITA	11/01/2012	0,87
PIONEER	GBP	31/10/2011	800.000	926.872	VENDITA	11/01/2012	0,86
PIONEER	GBP	04/11/2011	600.000	694.502	VENDITA	11/01/2012	0,86
STATE-STREET	AUD	29/11/2011	8.001.205	5.976.401	VENDITA	05/01/2012	1,34
STATE-STREET	CAD	29/11/2011	11.448.939	8.329.469	VENDITA	05/01/2012	1,37
STATE-STREET	CHF	29/11/2011	7.035.950	5.729.951	VENDITA	05/01/2012	1,23
STATE-STREET	DKK	29/11/2011	5.234.090	703.897	VENDITA	05/01/2012	7,44
STATE-STREET	GBP	29/11/2011	13.435.231	15.730.131	VENDITA	05/01/2012	0,85
STATE-STREET	ILS	29/11/2011	2.321.427	458.871	VENDITA	05/01/2012	5,06
STATE-STREET	JPY	29/11/2011	1.534.408.625	14.840.274	VENDITA	05/01/2012	103,39
STATE-STREET	NOK	29/11/2011	5.146.076	654.814	VENDITA	05/01/2012	7,86
STATE-STREET	SEK	29/11/2011	19.150.413	2.073.229	VENDITA	05/01/2012	9,24
STATE-STREET	USD	29/11/2011	37.557.838	28.219.986	VENDITA	05/01/2012	1,33
STATE-STREET	USD	29/11/2011	37.557.838	28.219.986	VENDITA	05/01/2012	1,33
STATE-STREET	USD	29/11/2011	37.557.840	28.219.796	VENDITA	05/01/2012	1,33
STATE-STREET	AUD	30/11/2011	657.970	500.000	ACQUISTO	05/01/2012	1,32
STATE-STREET	CAD	30/11/2011	1.096.173	800.000	ACQUISTO	05/01/2012	1,37
STATE-STREET	CHF	30/11/2011	612.161	500.000	ACQUISTO	05/01/2012	1,22
STATE-STREET	GBP	30/11/2011	1.198.907	1.400.000	ACQUISTO	05/01/2012	0,86
STATE-STREET	ILS	30/11/2011	152.083	30.000	ACQUISTO	05/01/2012	5,07
STATE-STREET	JPY	30/11/2011	114.878.115	1.100.000	ACQUISTO	05/01/2012	104,43
STATE-STREET	NOK	30/11/2011	388.991	50.000	ACQUISTO	05/01/2012	7,78
STATE-STREET	SEK	30/11/2011	2.273.923	250.000	ACQUISTO	05/01/2012	9,10
STATE-STREET	USD	30/11/2011	12.118.725	9.000.000	ACQUISTO	05/01/2012	1,35
STATE-STREET	AUD	01/12/2011	66.151	50.000	VENDITA	05/01/2012	1,32
STATE-STREET	CAD	01/12/2011	617.351	450.000	VENDITA	05/01/2012	1,37
STATE-STREET	CHF	01/12/2011	171.751	140.000	VENDITA	05/01/2012	1,23
STATE-STREET	GBP	01/12/2011	378.145	440.000	VENDITA	05/01/2012	0,86
STATE-STREET	SEK	01/12/2011	1.459.600	160.000	VENDITA	05/01/2012	9,12
STATE-STREET	USD	01/12/2011	4.042.095	3.000.000	VENDITA	05/01/2012	1,35
STATE-STREET	JPY	01/12/2011	13.598.871	130.000	ACQUISTO	05/01/2012	104,61
ALLIANZ	GBP	12/12/2011	6.300.000	7.432.085	VENDITA	16/01/2012	0,85
ALLIANZ	USD	13/12/2011	52.000.000	39.351.756	VENDITA	17/01/2012	1,32
ALLIANZ	JPY	12/12/2011	670.000.000	6.515.304	VENDITA	16/01/2012	102,83
PIONEER	CHF	07/12/2011	3.100.000	2.497.589	VENDITA	18/01/2012	1,24
PIONEER	JPY	07/12/2011	1.525.000.000	14.683.623	VENDITA	18/01/2012	103,86
PIONEER	USD	07/12/2011	81.000.000	60.522.737	VENDITA	18/01/2012	1,34
AMUNDI	GBP	15/12/2011	2.200.000	2.622.235	VENDITA	13/01/2012	0,84
AMUNDI	USD	20/12/2011	9.000.000	6.854.187	VENDITA	23/01/2012	1,31
STATE-STREET	USD	29/12/2011	34.865.630	27.015.473	ACQUISTO	05/01/2012	1,29
STATE-STREET	USD	29/12/2011	34.865.628	27.027.619	ACQUISTO	05/01/2012	1,29
STATE-STREET	USD	29/12/2011	34.865.628	27.020.413	ACQUISTO	05/01/2012	1,29
STATE-STREET	SEK	29/12/2011	18.336.090	2.053.039	ACQUISTO	05/01/2012	8,93
STATE-STREET	NOK	29/12/2011	4.757.085	613.252	ACQUISTO	05/01/2012	7,76
STATE-STREET	JPY	29/12/2011	1.405.931.639	14.005.354	ACQUISTO	05/01/2012	100,39
STATE-STREET	ILS	29/12/2011	2.169.343	441.255	ACQUISTO	05/01/2012	4,92
STATE-STREET	GBP	29/12/2011	12.614.469	15.055.222	ACQUISTO	05/01/2012	0,84
STATE-STREET	DKK	29/12/2011	5.234.090	704.055	ACQUISTO	05/01/2012	7,43
STATE-STREET	CHF	29/12/2011	6.595.540	5.412.835	ACQUISTO	05/01/2012	1,22
STATE-STREET	CAD	29/12/2011	10.970.116	8.299.069	ACQUISTO	05/01/2012	1,32
STATE-STREET	AUD	29/12/2011	7.409.386	5.777.466	ACQUISTO	05/01/2012	1,28
STATE-STREET	USD	29/12/2011	34.865.630	27.008.902	VENDITA	03/02/2012	1,29
STATE-STREET	USD	29/12/2011	34.865.628	27.021.963	VENDITA	03/02/2012	1,29
STATE-STREET	USD	29/12/2011	34.865.628	27.013.798	VENDITA	03/02/2012	1,29
STATE-STREET	SEK	29/12/2011	18.336.090	2.049.564	VENDITA	03/02/2012	8,95
STATE-STREET	NOK	29/12/2011	4.757.085	612.505	VENDITA	03/02/2012	7,77
STATE-STREET	ILS	29/12/2011	2.169.343	440.825	VENDITA	03/02/2012	4,92
STATE-STREET	JPY	29/12/2011	1.405.931.639	14.007.182	VENDITA	03/02/2012	100,37
STATE-STREET	GBP	29/12/2011	12.614.469	15.047.858	VENDITA	03/02/2012	0,84
STATE-STREET	DKK	29/12/2011	5.234.090	704.009	VENDITA	03/02/2012	7,43
STATE-STREET	CHF	29/12/2011	6.595.540	5.414.035	VENDITA	03/02/2012	1,22
STATE-STREET	CAD	29/12/2011	10.970.116	8.291.580	VENDITA	03/02/2012	1,32
STATE-STREET	GBP	30/12/2011	4.780.000	5.719.893	ACQUISTO	03/02/2012	0,84
STATE-STREET	GBP	30/12/2011	589.000	704.815	ACQUISTO	03/02/2012	0,84
STATE-STREET	SEK	30/12/2011	1.048.000	117.548	ACQUISTO	03/02/2012	8,92
STATE-STREET	NOK	30/12/2011	177.000	22.818	ACQUISTO	03/02/2012	7,76
STATE-STREET	JPY	30/12/2011	50.000.000	500.721	ACQUISTO	03/02/2012	99,86
STATE-STREET	ILS	30/12/2011	130.000	26.170	ACQUISTO	03/02/2012	4,97
STATE-STREET	CHF	30/12/2011	240.000	197.752	ACQUISTO	03/02/2012	1,21
STATE-STREET	CAD	30/12/2011	410.000	309.891	ACQUISTO	03/02/2012	1,32
STATE-STREET	AUD	30/12/2011	324.000	255.453	ACQUISTO	03/02/2012	1,27
STATE-STREET	AUD	29/12/2011	7.409.386	5.756.915	VENDITA	03/02/2012	1,29
PIONEER	GBP	20/12/2011	220.000	262.768	ACQUISTO	11/01/2012	0,84
Totale				592.577.132			

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE					1,74
	DE0002760915	KFW	4.500.000	1,43	
	DE0002760931	KFW	5.000.000	2,34	
	DE000A0E9DM0	KFW	15.000.000	1,70	
	DE000A1DAMJ6	KFW	4.500.000	3,09	
	DE000A1DAMK4	KFW	5.000.000	1,41	
	DE000A1DAML2	KFW	15.000.000	2,49	
	DE000A1H36U5	KFW	15.000.000	2,17	
	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG	2.700.000	0,02	
	DE000HV2AB92	UNICREDIT BANK AG	3.000.000	0,98	
	ES0377952009	TDA 24 A1	219.998	3,49	
	ES0413440076	BANCO ESPANOL DE CREDITO	2.000.000	0,64	
	ES0413900178	BANCO SANTANDER SA	3.000.000	0,82	
	FR0000470387	CIF EUROMORTGAGE	18.000.000	0,74	
	FR0010469858	CREDIT LOGEMENT SA	1.000.000	0,16	
	FR0010745695	SFEF	15.000.000	2,12	
	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	3.500.000	0,10	
	US05567LG684	BNP PARIBAS	4.000.000	2,93	
	US06739GAR02	BARCLAYS BANK PLC	3.000.000	6,53	
	XS0243852562	LEHMAN BROS CAP FUND III	650.000	-	
	XS0250338844	ING GROEP NV	1.500.000	0,00	
	XS0304159576	RABOBANK NEDERLAND	2.000.000	7,99	
	XS0330805069	EUROPEAN INVESTMENT BANK	12.400.000	2,61	
	XS0350890470	GE CAPITAL EURO FUNDING	1.000.000	12,93	
	XS0430052869	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	4.000.000	2,10	
	XS0430452457	BARCLAYS BANK PLC	1.000.000	2,16	
	XS0441800579	GE CAPITAL EURO FUNDING	500.000	2,36	
	XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC	850.000	0,06	
	XS0459946199	YORKSHIRE BUILDING SOC	1.300.000	0,79	
	XS0462896415	SMI 2009-1 A2	3.000.000	0,11	
	XS0474526273	BNP PARIBAS	5.000.000	0,20	
	XS0493818834	CREDIT AGRICOLE (LONDON)	1.600.000	0,17	
	XS0537659632	EUROPEAN INVESTMENT BANK	100.000	0,02	
	XS0590150529	HMI 2011-1X A2	2.500.000	0,20	
	XS0630395191	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	15.000.000	0,12	
	XS0630398534	EUROPEAN INVESTMENT BANK	500.000	4,15	
TITOLI DI DEBITO USA					0,23
	US073902KE73	BEAR STEARNS CO INC	3.000.000	0,05	
	XS0268648952	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	2.500.000	-	
	XS0284839882	JPMORGAN CHASE & CO	500.000	0,05	
	XS0362269945	JPMORGAN CHASE & CO	600.000	1,25	
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE					0,32
	XS0433853644	UBS AG LONDON	850.000	0,48	
	XS0614132438	NATIONAL AUSTRALIA BANK	2.000.000	0,25	
TITOLI DI DEBITO ITALIA					1,00
	IT0004252760	COMP 2007-2 A	1.600.000	8,27	
	XS0394518327	MEDIOBANCA	1.000.000	0,05	
	XS0408827235	MEDIOBANCA	6.000.000	0,03	
	XS0470624205	INTESA SANPAOLO SPA	1.600.000	0,87	
	XS0630360997	INTESA SANPAOLO SPA	2.500.000	1,76	
TITOLI DI STATO PAESI UE					1,94
	AT0000384748	REPUBLIC OF AUSTRIA	2.000.000	1,88	
	AT0000385356	REPUBLIC OF AUSTRIA	7.500.000	0,51	
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	30.956.000	1,72	
	AT0000386073	REPUBLIC OF AUSTRIA	22.850.000	2,36	
	AT0000A0CL73	REPUBLIC OF AUSTRIA	12.200.000	2,64	
	BE0000262684	BELGIUM KINGDOM	22.000.000	0,95	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	30.610.000	1,64	
	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM	14.800.000	2,52	
	BE0000310194	BELGIUM KINGDOM	16.477.000	1,16	
	BE0000314238	BELGIUM KINGDOM	20.969.000	2,04	
	BE0000317264	BELGIUM KINGDOM	8.000.000	0,21	
	BE0000322314	BELGIUM KINGDOM	4.500.000	0,09	
	DE0001030518	BUNDESBLIGATION I/L	452.000	0,61	
	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.000.000	0,48	
	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	32.500.000	0,98	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	36.500.000	1,45	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.730.000	1,94	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI STATO PAESI UE					
	DE0001135259	UNDESREPUB. DEUTSCHLAND	35.900.000	2,36	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	25.000.000	2,87	
	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20.000.000	3,29	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	11.500.000	4,11	
	DE0001135333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	17.000.000	4,91	
	DE0001137297	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	4.700.000	0,18	
	DE0001137339	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	23.500.000	1,16	
	DE0001137347	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	11.800.000	1,41	
	DE0001141513	BUNDESobligation	20.000.000	0,75	
	DE0001141521	BUNDESobligation	13.322.000	1,22	
	DE0001141539	BUNDESobligation	27.356.000	1,71	
	DE0001141547	BUNDESobligation	18.078.000	2,19	
	DE0001141554	BUNDESobligation	29.000.000	2,67	
	DE0001141562	BUNDESobligation	20.000.000	2,98	
	DE0001141570	BUNDESobligation	20.000.000	3,11	
	DE0001141588	BUNDESobligation	20.000.000	3,63	
	DE0001141596	BUNDESobligation	20.000.000	3,91	
	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.250.000	2,33	
	ES00000120L4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11.300.000	0,78	
	ES00000121H0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	22.754.000	1,87	
	ES00000121P3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.000.000	2,61	
	ES00000121T5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.934.000	1,24	
	ES00000122R7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	23.500.000	1,72	
	ES00000123D5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.000.000	2,13	
	ES0000012866	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	18.284.000	1,46	
	FI0001005407	FINNISH GOVERNMENT	4.225.000	1,43	
	FI0001006462	FINNISH GOVERNMENT	24.000.000	2,58	
	FR000188955	FRANCE (GOVT OF)	25.000.000	0,75	
	FR000188989	FRANCE (GOVT OF)	20.091.000	1,25	
	FR0000571366	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	10.000.000	0,78	
	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF)	107.922.000	1,74	
	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	27.600.000	2,16	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	38.542.000	2,64	
	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF)	500.000	19,80	
	FR0010718338	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	2.000.000	0,29	
	FR0113087466	FRENCH TREASURY NOTE	18.064.000	0,98	
	FR0114683842	FRENCH TREASURY NOTE	29.530.000	1,46	
	FR0116114978	FRENCH TREASURY NOTE	35.460.000	1,93	
	FR0116843535	FRENCH TREASURY NOTE	24.100.000	2,40	
	FR0119580175	FRENCH DISCOUNT T-BILL	9.600.000	0,72	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	28.420.000	2,40	
	NL0000102671	NETHER 5 07/15/12	6.350.000	0,51	
	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	52.031.000	1,47	
	NL0009213651	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.000.000	2,84	
	NL0009331461	NETHERLANDS GOVERNMENT	7.779.000	1,00	
	NL0009690593	NETHERLANDS GOVERNMENT	21.700.000	1,98	
	XS0398117746	LUXEMBOURG GOVERNMENT	10.000.000	1,85	
	XS0417728325	KINGDOM OF DENMARK	5.000.000	2,08	
	XS0426626312	KINGDOM OF SWEDEN	5.000.000	2,22	
	XS0491432737	SWEDISH HOUSING FIN CORP	2.500.000	0,14	
	XS0589735561	INSTITUT CREDITO OFICIAL	9.000.000	2,00	
TITOLI DI STATO ITALIA					1,39
	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	0,06	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	51.000.000	0,99	
	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	65.901.000	1,44	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.500.000	2,29	
	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000.000	1,20	
	IT0003933717	CASSA DEPOSITI PRESTITI	6.300.000	0,98	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.492.000	2,44	
	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TESORO	1.200.000	0,45	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	0,32	
	IT0004220627	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	0,26	
	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TESORO	10.000.000	0,13	
	IT0004284334	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.400.000	0,73	
	IT0004321813	CERT DI CREDITO DEL TESORO	4.000.000	0,36	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	21.774.000	1,18	
	IT0004448863	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	65.640.000	1,79	
	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.000.000	0,14	
	IT0004488604	CASSA DEPOSITI PRESTITI	500.000	0,28	
	IT0004505076	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.587.000	2,20	
	IT0004508971	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	0,47	
	IT0004564636	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.500.000	0,90	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	30.075.000	1,33	
	IT0004653108	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.871.000	1,70	
	IT0004707995	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	2,05	
	IT0004750409	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	2,26	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					1,81

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI “FUTURES”

Al 31/12/2011, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	556.183.730	471.688.759	486.574.205	399.034.110
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	338.385.058	226.206.957	326.402.639	227.858.210
AZIONI QUOTATE ITALIA	55.166.163	46.149.284	56.683.772	38.596.577
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	544.566	916.101	85.568	973.995
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	211.821.323	193.583.970	137.192.385	328.773.006
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	7.959.140	27.942.215	18.131.050	60.278.643
TITOLI DI DEBITO ITALIA	15.399.975	46.000.804	28.028.981	51.780.402
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	1.591.508.157	1.304.398.534	1.196.800.791	972.276.734
TITOLI DI STATO ITALIA	654.602.350	605.551.871	863.378.468	597.413.006
TOTALE	3.431.570.462	2.922.438.495	3.113.277.859	2.676.984.684

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

TIPOLOGIA	31/12/2011	31/12/2010	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2011
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	1.943.732	1.785.675	0,02970%

CONFLITTI D'INTERESSE

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei Gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso del 2011, il Fondo ha comunicato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito elencati – in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e/o in titoli di società appartenenti ai gruppi dei Gestori finanziari e/o in titoli collocati da questi ultimi.

Come previsto dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dai Gestori finanziari e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento.

Ai sensi della normativa vigente, il Fondo ha trasmesso alla Covip le segnalazioni ricevute.

ISIN	DESCRIZIONE	GESTORE	DATA ESEGUITO	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	COMMISSIONI	DIVISA	PREZZO	TOTALE
FR0000120578	SANOFI	DUEMME	2011-02-04	2011-02-09	62.504	- 2.196	EUR	50,19	- 3.139.290
FR0000120578	SANOFI	DUEMME	2011-06-16	2011-06-16	2.678	-	EUR	49,60	- 132.821
FR0010220475	ALSTOM	DUEMME	2011-11-01	2011-11-04	25.064	- 644	EUR	25,69	- 644.591
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	DUEMME	2011-06-16	2011-06-16	1.829	-	EUR	22,39	- 40.957
US0543031027	AVON PRODUCTS INC	DUEMME	2011-03-07	2011-03-10	48.078	- 1.319	USD	27,43	- 1.320.161
US1270971039	CABOT OIL & GAS CORP	DUEMME	2011-05-12	2011-05-17	11.092	- 587	USD	52,96	- 588.019
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	DUEMME	2011-02-10	2011-02-15	15.050	- 916	USD	60,84	- 916.609
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	DUEMME	2011-02-10	2011-02-15	4.100	- 265	USD	64,52	- 264.816
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	DUEMME	2011-09-06	2011-09-09	17.212	- 535	USD	62,11	- 1.069.630
US88579Y1010	3M CO	DUEMME	2011-03-07	2011-03-10	14.359	- 1.335	USD	93,00	- 1.336.750
US88579Y1010	3M CO	DUEMME	2011-08-17	2011-08-22	7.524	- 307	USD	81,48	- 613.360
US88579Y1010	3M CO	DUEMME	2011-12-13	2011-12-16	13.094	- 526	USD	80,30	- 1.051.991
US9426831031	WATSON PHARMACEUTICALS INC	DUEMME	2011-02-10	2011-02-15	16.300	- 914	USD	56,10	- 915.382
XS0408827235	MEDIOBANCA	DUEMME	2011-05-23	2011-05-26	3.000.000	-	EUR	101,27	- 3.083.408

ISIN	DESCRIZIONE	GESTORE	DATA ESEGUITO	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	COMMISSIONI	DIVISA	PREZZO	TOTALE
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	PIONEER	2011-01-10	2011-01-13	49.710	- 4.094	CHF	54,90	- 2.733.232
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	1.116	- 18	CHF	54,66	- 61.016
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	3.318	- 53	CHF	53,03	- 175.990
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	1.318	- 21	CHF	52,89	- 69.732
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	PIONEER	2011-04-05	2011-04-08	36.130	- 2.754	CHF	50,81	- 1.838.483
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	PIONEER	2011-01-05	2011-01-10	14.330	- 589	CHF	136,91	- 1.962.454
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	PIONEER	2011-05-03	2011-05-06	11.464	- 2.454	CHF	142,69	- 1.638.229
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	PIONEER	2011-08-30	2011-09-02	2.276	- 477	CHF	139,68	- 318.387
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	PIONEER	2011-09-21	2011-09-26	11.296	- 2.338	CHF	138,00	- 1.561.221
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-04-21	2011-04-28	26.853	- 2.067	EUR	51,31	- 1.379.792
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-05-05	2011-05-10	7.687	- 577	EUR	50,07	- 385.482
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	687	- 10	EUR	50,37	- 34.615
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-06-06	2011-06-09	21.759	- 1.630	EUR	49,95	- 1.088.547
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	2.882	- 44	EUR	50,90	- 146.739
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-07-29	2011-08-03	4.290	- 69	EUR	53,68	- 230.352
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-08-03	2011-08-08	5.122	- 78	EUR	50,89	- 260.740
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-09-02	2011-09-07	7.319	- 104	EUR	47,35	- 346.651
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-10-03	2011-10-06	5.722	- 85	EUR	49,71	- 284.500
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-11-03	2011-11-08	2.182	- 33	EUR	50,04	- 109.229
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	1.268	- 18	EUR	47,47	- 60.214
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	3.770	- 50	EUR	44,55	- 167.997
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	1.498	- 20	EUR	44,97	- 67.383
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-02-11	2011-02-16	37.218	- 2.477	EUR	44,38	- 1.654.138
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	1.177	- 18	EUR	49,86	- 58.707
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	2.994	- 43	EUR	47,50	- 142.271
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-01-25	2011-01-28	17.300	- 2.529	EUR	97,45	- 1.688.490
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	1.129	- 34	EUR	101,57	- 114.706
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	449	- 14	EUR	104,63	- 46.994
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-02-02	2011-02-07	7.526	- 1.191	EUR	105,49	- 795.082
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	606	- 17	EUR	91,35	- 55.376
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-07-29	2011-08-03	903	- 25	EUR	91,30	- 82.464
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-08-03	2011-08-08	1.078	- 28	EUR	85,44	- 92.131
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-09-26	2011-09-29	28.185	- 2.687	EUR	63,55	- 1.793.945
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-11-03	2011-11-08	1.630	- 36	EUR	73,99	- 120.633
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-03-25	2011-03-30	38.868	- 3.431	EUR	58,86	- 2.291.046
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-06-06	2011-06-09	35.036	- 3.304	EUR	62,87	- 2.206.168
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	1.825	- 34	EUR	62,13	- 113.415
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-08-05	2011-08-10	45.210	- 752	EUR	55,43	- 2.506.774
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-11-03	2011-11-08	45.132	- 3.597	EUR	53,13	- 2.401.555
DE000BA Y0017	BAYER AG-REG	PIONEER	2011-01-05	2011-01-10	39.195	- 634	EUR	53,90	- 2.113.350
DE000BA Y0017	BAYER AG-REG	PIONEER	2011-01-10	2011-01-13	31.959	- 2.619	EUR	54,64	- 1.748.802
DE000BA Y0017	BAYER AG-REG	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	1.597	- 26	EUR	55,30	- 88.336
DE000BA Y0017	BAYER AG-REG	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	4.749	- 77	EUR	54,28	- 257.869
DE000BA Y0017	BAYER AG-REG	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	1.887	- 31	EUR	54,14	- 102.193
DE000BA Y0017	BAYER AG-REG	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	989	- 17	EUR	58,47	- 57.841
DE000BA Y0017	BAYER AG-REG	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	2.515	- 42	EUR	56,24	- 141.476
DE000BA Y0017	BAYER AG-REG	PIONEER	2011-07-29	2011-08-03	3.745	- 63	EUR	56,25	- 210.723
DE000BA Y0017	BAYER AG-REG	PIONEER	2011-08-03	2011-08-08	1.686	- 26	EUR	52,26	- 88.144
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-01-10	2011-01-13	45.962	- 3.700	GBP	12,37	- 572.186
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	2.832	- 185	GBP	12,26	- 34.911
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	8.421	- 513	GBP	11,46	- 97.037
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	3.345	- 203	GBP	11,37	- 38.223

ISIN	DESCRIZIONE	GESTORE	DATA ESEGUITO	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	COMMISSIONI	DIVISA	PREZZO	TOTALE
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-03-14	2011-03-17	107.300	- 8.303	GBP	11,89	- 1.284.133
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-04-01	2011-04-06	101.215	- 7.887	GBP	11,97	- 1.219.744
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-08-30	2011-09-02	133.504	- 11.171	GBP	12,86	- 1.727.672
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	7.074	- 15	EUR	7,21	- 51.032
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	21.036	- 47	EUR	7,50	- 157.819
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	8.357	- 19	EUR	7,42	- 62.038
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	6.652	- 16	EUR	7,77	- 51.726
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	17.760	- 36	EUR	6,77	- 120.293
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-07-29	2011-08-03	26.439	- 51	EUR	6,42	- 169.900
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-08-03	2011-08-08	31.568	- 55	EUR	5,83	- 184.179
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-11-03	2011-11-08	13.997	- 23	EUR	5,47	- 76.566
NL0000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	974	- 13	EUR	46,05	- 44.867
NL0000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	2.896	- 40	EUR	46,17	- 133.751
NL0000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	1.150	- 16	EUR	46,37	- 53.347
NL0000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-02-02	2011-02-07	10.779	- 743	EUR	45,94	- 495.924
NL0000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-02-15	2011-02-18	18.500	- 1.359	EUR	48,98	- 907.524
NL0000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	656	- 10	EUR	51,11	- 33.539
NL0000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	1.669	- 23	EUR	46,84	- 78.196
NL0000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-11-24	2011-11-29	48.046	- 472	EUR	32,73	- 1.572.868
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	3.519	- 24	EUR	22,61	- 79.594
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	4.849	- 32	EUR	21,77	- 105.618
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	1.926	- 13	EUR	21,83	- 42.062
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-04-15	2011-04-20	126.847	- 4.310	EUR	22,65	- 2.877.470
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-04-21	2011-04-28	50.430	- 1.727	EUR	22,83	- 1.153.195
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	3.527	- 24	EUR	22,81	- 80.480
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	8.974	- 59	EUR	22,04	- 197.884
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-07-29	2011-08-03	13.360	- 91	EUR	22,68	- 303.102
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-08-03	2011-08-08	15.952	- 106	EUR	22,20	- 354.236
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-09-02	2011-09-07	10.825	- 77	EUR	23,68	- 256.386
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-09-08	2011-09-13	33.316	- 1.156	EUR	23,13	- 771.595
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-10-03	2011-10-06	11.495	- 81	EUR	23,44	- 269.498
NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-11-03	2011-11-08	5.633	- 41	EUR	24,30	- 136.949
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	PIONEER	2011-05-02	2011-05-05	3.812	- 32	USD	28,36	- 108.155
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	PIONEER	2011-06-03	2011-06-08	10.029	- 84	USD	27,95	- 280.422
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	PIONEER	2011-09-26	2011-09-29	57.923	- 2.696	USD	31,03	- 1.800.105
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	PIONEER	2011-10-04	2011-10-07	31.880	- 1.506	USD	31,50	- 1.005.653
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-01-14	2011-01-20	98.475	- 2.702	USD	18,29	- 1.803.740
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-05-02	2011-05-05	4.543	- 29	USD	21,09	- 95.843
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-06-03	2011-06-08	11.950	- 75	USD	20,91	- 249.955
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-06-08	2011-06-13	24.207	- 751	USD	20,67	- 501.138
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-10-04	2011-10-07	92.389	- 2.384	USD	17,20	- 1.591.678
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-03-29	2011-04-01	12.800	- 1.247	USD	64,97	- 832.871
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-05-02	2011-05-05	1.648	- 34	USD	69,74	- 114.964
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-06-03	2011-06-08	4.334	- 90	USD	69,08	- 299.480
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-08-24	2011-08-29	6.822	- 143	USD	69,93	- 477.189
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-09-22	2011-09-27	21.376	- 2.064	USD	64,38	- 1.378.350
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-01-04	2011-01-07	27.819	- 540	USD	64,73	- 1.801.178
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-05-02	2011-05-05	669	- 13	USD	65,19	- 43.626
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-05-04	2011-05-09	15.829	- 1.573	USD	66,27	- 1.050.545
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-06-03	2011-06-08	3.596	- 71	USD	65,47	- 235.493
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-06-08	2011-06-13	11.338	- 1.102	USD	64,82	- 736.059

ISIN	DESCRIZIONE	GESTORE	DATA ESEGUITO	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	COMMISSIONI	DIVISA	PREZZO	TOTALE	
AU000000CSL8	CSL LTD	STATE STREET	2011-02-01	2011-02-04	557	-	8	AUD	37,04	- 20.640
AU000000CSL8	CSL LTD	STATE STREET	2011-11-01	2011-11-04	706	-	8	AUD	29,08	- 20.539
BE0003470755	SOLVAY SA	STATE STREET	2011-01-11	2011-01-14	210	-	6	EUR	77,77	- 16.337
BE0003470755	SOLVAY SA	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-05	151	-	4	EUR	106,55	- 16.093
BE0003470755	SOLVAY SA	STATE STREET	2011-07-29	2011-08-03	154	-	4	EUR	104,90	- 16.159
BE0003470755	SOLVAY SA	STATE STREET	2011-09-09	2011-09-14	259	-	5	EUR	74,18	- 19.218
BE0003739530	UCB SA	STATE STREET	2011-02-28	2011-03-03	565	-	4	EUR	26,94	- 15.225
BE0003739530	UCB SA	STATE STREET	2011-07-29	2011-08-03	517	-	5	EUR	32,07	- 16.585
BE0003739530	UCB SA	STATE STREET	2011-10-03	2011-10-06	266	-	2	EUR	32,63	- 8.681
BE0003884047	UMICORE	STATE STREET	2011-01-11	2011-01-14	411	-	6	EUR	38,59	- 15.867
BE0003884047	UMICORE	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-05	378	-	4	EUR	37,61	- 14.220
BE0003884047	UMICORE	STATE STREET	2011-08-31	2011-09-05	450	-	4	EUR	33,69	- 15.165
CA91911K1021	VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	400	-	6	CAD	49,90	- 19.966
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	322	-	13	CHF	143,60	- 46.252
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	STATE STREET	2011-03-31	2011-04-05	237	-	9	CHF	131,20	- 31.103
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	208	-	8	CHF	140,30	- 29.190
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-05	188	-	7	CHF	140,70	- 26.459
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	382	-	15	CHF	144,70	- 55.291
DE0005470405	LANXESS AG	STATE STREET	2011-01-11	2011-01-13	292	-	6	EUR	55,19	- 16.121
DE0005470405	LANXESS AG	STATE STREET	2011-07-29	2011-08-02	382	-	6	EUR	56,16	- 21.459
DE0005470405	LANXESS AG	STATE STREET	2011-10-03	2011-10-05	269	-	3	EUR	34,94	- 9.401
DE0006599905	MERCK KGAA	STATE STREET	2011-01-11	2011-01-13	275	-	6	EUR	59,99	- 16.503
DE0006599905	MERCK KGAA	STATE STREET	2011-07-29	2011-08-02	282	-	6	EUR	74,54	- 21.026
DE0006599905	MERCK KGAA	STATE STREET	2011-09-09	2011-09-13	288	-	5	EUR	59,07	- 17.017
DE000WCH8881	WACKER CHEMIE AG	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-04	111	-	5	EUR	149,10	- 16.555
DE000WCH8881	WACKER CHEMIE AG	STATE STREET	2011-10-03	2011-10-05	119	-	2	EUR	67,00	- 7.975
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	200	-	34	DKK	613,50	- 122.734
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	STATE STREET	2011-03-31	2011-04-05	178	-	32	DKK	661,00	- 117.690
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	165	-	29	DKK	636,50	- 105.051
DK0060102614	NOVO NORDISK A/S-B	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	286	-	45	DKK	575,00	- 164.495
ES0171996012	GRIFOLS SA	STATE STREET	2011-08-31	2011-09-05	1.351	-	5	EUR	14,33	- 19.365
FI0009014377	ORION OYJ-CLASS B	STATE STREET	2011-02-28	2011-03-03	1.001	-	5	EUR	16,58	- 16.601
FI0009014377	ORION OYJ-CLASS B	STATE STREET	2011-10-03	2011-10-06	528	-	2	EUR	14,85	- 7.843
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	930	-	114	GBP	23,05	- 21.551
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	STATE STREET	2011-02-01	2011-02-04	608	-	75	GBP	23,22	- 14.190
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	STATE STREET	2011-05-03	2011-05-06	657	-	93	GBP	26,67	- 17.612
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	1.130	-	172	GBP	28,65	- 32.541
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	STATE STREET	2011-03-31	2011-04-05	729	-	75	GBP	19,27	- 14.123
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	550	-	67	GBP	22,74	- 12.574
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	672	-	108	GBP	30,31	- 20.473
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	STATE STREET	2011-02-01	2011-02-04	451	-	73	GBP	30,32	- 13.745
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	STATE STREET	2011-05-03	2011-05-06	455	-	74	GBP	30,62	- 14.007
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-05	469	-	78	GBP	31,08	- 14.654
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	840	-	133	GBP	29,86	- 25.216
IE0003072950	ELAN CORP PLC	STATE STREET	2011-01-11	2011-01-14	3.367	-	189	EUR	5,39	- 18.341
IE0003072950	ELAN CORP PLC	STATE STREET	2011-07-29	2011-08-03	2.571	-	208	EUR	7,82	- 20.313
IE0003072950	ELAN CORP PLC	STATE STREET	2011-10-03	2011-10-06	1.589	-	131	EUR	7,92	- 12.714
IE00B446CM77	WARNER CHILCOTT PLC-CLASS A	STATE STREET	2011-03-31	2011-04-05	900	-	-	USD	23,28	- 20.950
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL IND LTD	STATE STREET	2011-05-19	2011-05-23	8.854	-	1.536	ILS	173,50	- 1.537.705
IL0006290147	TEVA PHARMACEUTICAL IND LTD	STATE STREET	2011-07-03	2011-07-05	569	-	95	ILS	166,30	- 94.719
JE00B2QKY057	SHIRE PLC	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	707	-	5	GBP	19,51	- 13.798
JP3229400001	KANSAI PAINT CO LTD	STATE STREET	2011-11-01	2011-11-07	2.000	-	594	JPY	742,00	- 1.484.594
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	STATE STREET	2011-05-02	2011-05-10	400	-	721	JPY	4.510,00	- 1.804.721
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	STATE STREET	2011-07-01	2011-07-06	500	-	863	JPY	4.315,00	- 2.158.363
JP3442800003	TAISHO PHARMACEUTICAL CO LTD	STATE STREET	2011-05-02	2011-05-10	1.000	-	758	JPY	1.895,00	- 1.895.758
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	STATE STREET	2011-04-01	2011-04-06	500	-	777	JPY	3.885,00	- 1.943.277
JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	STATE STREET	2011-07-01	2011-07-06	500	-	745	JPY	3.725,00	- 1.863.245
JP3475350009	DAIICHI SANKYO CO LTD	STATE STREET	2011-02-01	2011-02-04	1.000	-	714	JPY	1.785,00	- 1.785.714
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC	STATE STREET	2011-02-01	2011-02-04	6	-	745	JPY	310.500,00	- 1.863.745
JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC	STATE STREET	2011-11-01	2011-11-07	4	-	636	JPY	397.500,00	- 1.590.636

ISIN	DESCRIZIONE	GESTORE	DATA ESEGUITO	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	COMMISSIONI	DIVISA	PREZZO	TOTALE	
JP3896800004	MITSUBISHI GAS CHEMICAL CO	STATE STREET	2011-11-01	2011-11-07	3.000	-	623	JPY	519,00	- 1.557.623
JP3897700005	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	STATE STREET	2011-07-01	2011-07-06	3.000	-	684	JPY	570,00	- 1.710.684
JP3897700005	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	STATE STREET	2011-11-01	2011-11-07	3.000	-	574	JPY	478,00	- 1.434.574
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	STATE STREET	2011-05-02	2011-05-10	600	-	751	JPY	3.130,00	- 1.878.751
JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	STATE STREET	2011-07-07	2011-07-12	600	-	751	JPY	3.130,00	- 1.878.751
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	STATE STREET	2011-01-11	2011-01-14	408	-	6	EUR	43,79	- 17.874
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-05	351	-	4	EUR	44,76	- 15.713
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	STATE STREET	2011-08-26	2011-08-26	154	-	-	EUR	27,68	- 4.263
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	STATE STREET	2011-08-31	2011-09-05	645	-	6	EUR	34,96	- 22.555
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	STATE STREET	2011-03-03	2011-03-03	2.400	-	-	USD	38,48	- 92.358
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	500	-	-	USD	44,50	- 22.249
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDU-CL A	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	600	-	-	USD	32,86	- 19.715
SE000310336	SWEDISH MATCH AB	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	1.000	-	51	SEK	185,70	- 185.751
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	800	-	-	USD	45,16	- 36.126
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE STREET	2011-03-31	2011-04-05	500	-	-	USD	49,05	- 24.524
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	500	-	-	USD	52,04	- 26.019
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-06	500	-	-	USD	52,62	- 26.309
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	900	-	-	USD	53,87	- 48.481
US0153511094	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	400	-	-	USD	83,82	- 33.527
US0184901025	ALLERGAN INC	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	300	-	-	USD	84,12	- 25.235
US0220951033	ALTRIA GROUP INC	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	1.000	-	-	USD	23,51	- 23.507
US0220951033	ALTRIA GROUP INC	STATE STREET	2011-03-31	2011-04-05	800	-	-	USD	26,03	- 20.823
US0220951033	ALTRIA GROUP INC	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	800	-	-	USD	26,84	- 21.470
US0220951033	ALTRIA GROUP INC	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-06	800	-	-	USD	26,41	- 21.127
US0220951033	ALTRIA GROUP INC	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	1.400	-	-	USD	27,55	- 38.567
US0311621009	AMGEN INC	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	400	-	-	USD	55,08	- 22.031
US0311621009	AMGEN INC	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	500	-	-	USD	56,85	- 28.424
US0311621009	AMGEN INC	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-06	400	-	-	USD	58,35	- 23.339
US0311621009	AMGEN INC	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	500	-	-	USD	57,27	- 28.634
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	400	-	-	USD	65,47	- 26.187
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-06	200	-	-	USD	106,92	- 21.384
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	200	-	-	USD	116,36	- 23.272
US1510201049	CELGENE CORP	STATE STREET	2011-02-01	2011-02-04	500	-	-	USD	52,24	- 26.120
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	700	-	-	USD	35,48	- 24.834
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	STATE STREET	2011-03-31	2011-04-05	600	-	-	USD	37,75	- 22.649
US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	900	-	-	USD	27,88	- 25.090
US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	500	-	-	USD	50,68	- 25.339
US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	STATE STREET	2011-03-31	2011-04-05	400	-	-	USD	54,97	- 21.987
US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	400	-	-	USD	56,79	- 22.715
US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-06	400	-	-	USD	54,05	- 21.619
US2788651006	ECOLAB INC	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	400	-	-	USD	52,76	- 21.103
US2788651006	ECOLAB INC	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-06	400	-	-	USD	56,38	- 22.551
US2788651006	ECOLAB INC	STATE STREET	2011-12-02	2011-12-07	500	-	-	USD	55,84	- 27.920
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	600	-	-	USD	38,38	- 23.026
US4449031081	HUMAN GENOME SCIENCES INC	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	800	-	-	USD	29,47	- 23.574
US5324571083	ELI LILLY & CO	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	600	-	-	USD	37,01	- 22.205
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	1.400	-	-	USD	33,17	- 46.434
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	STATE STREET	2011-03-31	2011-04-05	1.100	-	-	USD	33,01	- 36.309
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	STATE STREET	2011-04-29	2011-05-04	900	-	-	USD	35,95	- 32.353
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	STATE STREET	2011-06-30	2011-07-06	900	-	-	USD	35,29	- 31.759
US58933Y1055	MERCK & CO. INC.	STATE STREET	2011-10-31	2011-11-03	1.700	-	-	USD	34,50	- 58.647
US6285301072	MYLAN INC	STATE STREET	2011-02-01	2011-02-04	1.100	-	-	USD	23,54	- 25.894
US6285301072	MYLAN INC	STATE STREET	2011-03-31	2011-04-05	1.000	-	-	USD	22,67	- 22.668
US7617131062	REYNOLDS AMERICAN INC	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	700	-	-	USD	31,81	- 22.265
US8574771031	STATE STREET CORP	STATE STREET	2011-01-31	2011-02-03	500	-	-	USD	46,72	- 23.359

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 2.179.975.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2011, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 1.898.776. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	1.898.776	1.405.375
TO TALE	1.898.776	1.405.375

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2011, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero, in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2011, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero, in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2011, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 260.866. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	260.866	241.578
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	0	47.249
TO TALE	260.866	288.827

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2011, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 20.333.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	20.333	33.011
TO TALE	20.333	33.011

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2011 la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva ex d.lgs. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva D.lgs. 47/2000

Al 31/12/2011 il credito per imposta sostitutiva è pari a Euro 4.898.270.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA DL 47/2000	4.898.270	0
TO TALE	4.898.270	0

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2011, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 49.317.449.

Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2011, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 21.832.385. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate ed in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti e anticipazioni" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle operazioni di riscatto ed anticipazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-10.558.773	-8.791.363
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-6.034.653	-3.138.622
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-2.432.411	-1.012.539
DEBITI V/ALTRI COMPARTI PER SWITCH	-1.495.162	0
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-1.212.207	-1.636.218
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-99.179	-139.255
TO TALE	-21.832.385	-14.717.997

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2011, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 27.485.064. La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2011.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-27.401.701	-30.217.372
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-81.847	-732.810
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-1.516	-1.741
TO TALE	-27.485.064	-30.951.923

20. Passività della Gestione Finanziaria

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

- a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*
- b) *Opzioni emesse*
- c) *Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2011, le passività della gestione finanziaria, pari a Euro 53.875.439, sono costituite da:

- d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2011, le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 53.875.439.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
ACQUISTO AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	-41.093.567	-1.728.007
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	-8.653.902	-1.497.303
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI PER COMMISSIONI VARIABILI	-3.112.598	-3.369.789
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI PER COMMISSIONI FISSE	-617.521	-506.288
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-328.013	-492.996
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-48.366	-47.249
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-16.368	-4.054
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-5.104	-5.029
CEDOLE DA REGOLARE	0	-258.941
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA	0	-3.500
TO TALE	-53.875.439	-7.913.156

La voce “ Fatture da ricevere Gestori finanziari” si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte ai Gestori finanziari alla data del 31 dicembre 2011.

La voce “ Valorizzazione operazioni outright” si riferisce alla valorizzazione delle operazioni di compravendita a termine di divisa non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2011.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 2.179.975 e sono costituite da:

- a) *TFR*

Al 31/12/2011, la voce TFR è pari a Euro 24.098 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio.

TFR	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
TFR	-24.098	-27.868
TO TALE	-24.098	-27.868

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31/12/2011, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 948.336. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-759.880	-510.869
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-184.676	-238.374
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-3.780	-2.912
TO TALE	-948.336	-752.155

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2011, la voce è pari a Euro 1.207.541 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.207.541	-947.190
TO TALE	-1.207.541	-947.190

50. Debiti d'imposta

La voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000

Al 31/12/2011, il debito per imposta sostitutiva è pari a zero.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA	0	-6.951.715
TO TALE	0	-6.951.715

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari a Euro 2.996.335.534 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari a Euro 105.372.863, ammonta a Euro 2.890.962.671.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2011, sono evidenziate nei conti d'ordine le operazioni di compravendita a termine di divisa, i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura d'esercizio, i contratti futures in essere e i dati relativi alle rendite in erogazione, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	592.577.132	579.151.876
CONTRIBUTI DA RICEVERE	72.166.117	0
CONTRATTI FUTURES	337.823.634	0
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	253.900	0
TO TALE	1.002.820.783	579.151.876

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2011, ma non ancora incassati, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a €72.166.117 sono così ripartiti:

- per €14.717.137 sono i contributi relativi a distinte contributive non riconciliate pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio;

- per € 57.448.980 sono i contributi di competenza del mese di dicembre 2011, riferiti alle distinte contributive pervenute nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2012.

I corrispondenti dati relativi all'esercizio 2010, presentati ai fini comparativi, sono rispettivamente pari a € 8.045.598 e €59.092.250.

I contratti futures in essere alla chiusura dell'esercizio, esposti per il valore monetario del sottostante, sono pari a €337.823.634. Il dato corrispondente relativo all'esercizio 2010, presentato a fini comparativi, è pari a €371.874.349.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 281.762.002. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2011, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 459.034.992. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2011, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
CONTRIBUTI, di cui:	441.158.467	432.936.335
- <i>Quota a carico aderente</i>	55.766.340	55.761.815
- <i>Quota a carico azienda</i>	71.632.455	63.006.000
- <i>TFR</i>	303.961.514	304.555.150
- <i>Quota volontaria</i>	9.798.158	9.613.372
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	5.942.383	2.707.124
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	2.977.318	1.671.663
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	8.956.824	9.635.215
TO TALE	459.034.992	446.950.337

b) *Anticipazioni*

Nell'esercizio 2011, la voce anticipazioni è pari Euro 35.025.283 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazioni, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 3.548, di queste 2.928 pagate e le rimanenti in attesa di erogazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-35.025.283	-32.243.122
- <i>Anticipazioni pagate</i>	-28.990.630	-29.104.500
- <i>Anticipazioni ancora da pagare</i>	-6.034.653	-3.138.622
TOTALE	-35.025.283	-32.243.122

c) *Trasferimenti e riscatti*

Nell'esercizio 2011, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 103.187.517 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 7.335, di cui 6.607 pagate: 6.151 per riscatto totale, 456 per riscatto parziale.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce sono pari a 1.010, di cui pagate 885.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono al 31/12/2011, in attesa di erogazione.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-71.285.888	-66.031.408
- <i>Riscatti pagati</i>	-60.727.115	-57.240.045
- <i>Riscatti ancora da pagare</i>	-10.558.773	-8.791.363
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-19.631.687	-15.456.470
- <i>Trasferimenti pagati</i>	-17.199.276	-14.443.931
- <i>Trasferimenti ancora da pagare</i>	-2.432.411	-1.012.539
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-8.428.229	-5.029.471
- <i>Switch pagati</i>	-6.933.067	-5.029.471
- <i>Switch ancora da pagare</i>	-1.495.162	0
RIMBORSI	-36.068	-59.225
- <i>Distinte di rimborso pagate</i>	-34.552	-59.225
- <i>Distinte di rimborso da pagare</i>	-1.516	0
RISCATTI PARZIALI	-4.005.222	-3.061.440
- <i>Riscatti parziali pagati</i>	-3.906.043	-2.922.185
- <i>Riscatti parziali da pagare</i>	-99.179	-139.255
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-160.728	-126.696
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE PRESTAZIONI	360.305	-639.900
TOTALE	-103.187.517	-90.404.610

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 la voce "Trasferimenti e riscatti" ricomprendeva anche la voce "Erogazioni in forma di capitale".

Ai fini di una migliore rappresentazione, nel bilancio al 31 dicembre 2011 si è provveduto a rappresentare le erogazioni in forma di capitale separatamente nell'apposita voce di conto economico.

Per rendere comparabili i due esercizi, il dato relativo all'esercizio 2010 è stato riclassificato.

d) *Trasformazioni in rendita*

Nell'esercizio 2011, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro 253.615 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche.

Le trasformazioni in rendita nel corso del 2011 sono pari a 5.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-253.615	0
TO TALE	-253.615	0

e) Erogazioni in forma di capitale

Nell'esercizio 2011, la voce erogazioni in conto capitale ammonta a Euro 29.849.751 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011 a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 1.965, di cui 1.911 pagate.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-29.849.751	-30.577.363
TO TALE	-29.849.751	-30.577.363

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 la voce "Erogazioni in forma di capitale" era ricompresa nella voce "Trasferimenti e riscatti".

Ai fini di una migliore rappresentazione, nel bilancio al 31 dicembre 2011 si è provveduto a rappresentare le erogazioni in forma di capitale separatamente nell'apposita voce di conto economico.

Per rendere comparabili i due esercizi, il dato relativo all'esercizio 2010 è stato riclassificato.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Nell'esercizio 2011, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro 8.956.824.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-8.956.824	-9.635.216
TO TALE	-8.956.824	-9.635.216

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta nell'esercizio 2011 è pari a Euro 39.231.321. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Nell'esercizio 2011, la voce "Dividendi e interessi" è pari a Euro 89.920.726. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	65.301.667	65.543.843
DIVIDENDI	23.013.580	17.768.814
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI	897.153	274.281
INTERESSI SU C/C DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	108.001	145.431
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	244.193	85.420
INTERESSI SU C/C RISCATTI	190.409	66.335
INTERESSI SU C/C CORONE NORVEGESI GESTORI	44.039	30.831
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	31.090	27.610
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	41.453	19.845
INTERESSI SU C/C DOLLARI USA GESTORI	9.263	13.318
INTERESSI SU C/C CORONE SVEDESI GESTORI	17.468	6.158
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	19.863	4.391
INTERESSI SU C/C YEN GESTORI	1.441	2.398
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	668	336
INTERESSI SU C/C DOLLARI NEOZELANDESI GESTORI	115	286
INTERESSI SU C/C CORONE DANESI GESTORI	189	177
INTERESSI SU C/C SGD GESTORI	20	52
INTERESSI SU C/C HONG KONG GESTORI	1	4
INTERESSI SU C/C NUOVO SHEKEL GESTORI	113	0
TO TALE	89.920.726	83.989.530

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Nell'esercizio 2011, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro - 129.152.047. La posta comprende gli utili e le perdite su titoli realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-105.347.492	19.949.446
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-50.738.450	-34.712.841
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-45.770.958	-21.345.959
DIFFERENZIALI POS. E NEG. SU OPERAZIONI "FUTURE"	-17.011.740	-6.897.680
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-10.117.542	-27.646.902
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-1.938.271	-1.785.675
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-5.461	-20.276
ONERI ACCESSORI AIS	-5.104	-5.028
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	29	-1.428
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	542	95.192
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	2.617.184	26.331.522
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	6.267.306	14.013.395
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	8.529.317	10.563.314
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	27.909.803	-42.546.467
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	56.458.790	48.979.922
TO TALE	-129.152.047	-15.029.465

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2011	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2011	DIVIDENDI E INTERESSI 2010	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2010
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	51.588.317	-9.159.141	61.263.829	-46.815.615
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	13.713.350	-2.434.708	4.280.014	-3.270.632
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	23.013.580	-99.627.152	17.768.814	34.418.713
DEPOSITI BANCARI	1.605.479	0	676.873	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-15.982.752	0	2.348.828
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	0	0	-20.276
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-1.943.732	0	-1.780.647
ONERI ACCESSORI AIS	0	-5.104	0	-5.028
SOPRAVVVENIENZE FINANZIARIE	0	542	0	95.192
TOTALE	89.920.726	-129.152.047	83.989.530	-15.029.465

Nell'esercizio 2011, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2011 sono pari a Euro 2.346.043, così composti:

- a) Società di gestione

Nell'esercizio 2011, la voce società di gestione è pari a Euro 1.695.101.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
<u>COMMISSIONI FISSE</u>	-1.952.292	-1.764.669
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	-189.635	-170.603
AMUNDI SGR S.P.A.	-255.624	-229.086
EURIZON CAPITAL	-264.207	-237.260
ALLIANZA GLOBAL INVESTORS	-299.655	-250.347
GROUPAMA SGR SPA	-256.138	-271.620
DUEMME SGR SPA	-316.229	-281.416
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	-370.804	-324.337
<u>COMMISSIONI VARIABILI</u>	257.191	99.210
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	211.271	-2.307.452
GROUPAMA SGR SPA	0	429.000
EURIZON CAPITAL	467.052	469.948
DUEMME SGR SPA	0	562.000
AMUNDI SGR S.P.A.	-421.132	945.714
TOTALE	-1.695.101	-1.665.459

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio, ripartiti secondo le seguenti modalità:

Tipologia commissionale	Aliquota	2011
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2011	0,07%	1.952.292
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE DI 0,5	15%	-45.920
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE DI 1	30%	-211.271
Totale		1.695.101

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Accanto a commissioni fisse calcolate sul patrimonio gestito sulla base delle aliquote previste nelle

convenzioni in essere, sono state introdotte in data 18/11/2008 delle commissioni di overperformance. Queste ultime dipendono dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark e sono espresse in percentuale dello stesso. Il calcolo delle commissioni di overperformance viene effettuato con riferimento a tutta la durata del mandato. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione di overperformance, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark,
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, pari ad almeno 0,5.

A seguito della scadenza di alcune delle convenzioni di gestione in essere, alla data del 13/01/2012 sono state corrisposte ai gestori Pioneer Investment Management SGRpA e Amundi SGR le commissioni di incentivo maturate per complessivi €1.804.085,64.

b) Banca depositaria

Al 31/12/2011, la voce Banca depositaria è pari a Euro 650.942 e comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-632.548	-494.504
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTE	-18.394	-339.032
TO TALE	-650.942	-833.536

A partire dal 1° gennaio 2011:

- la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è variata nella misura che segue:

PERIODO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Dal 1° Gennaio 2011 al 31 Dicembre 2011	0,022%

- i diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.050 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2011 è pari ad Euro - 41.577.364 (Euro 66.461.070 nell'esercizio 2010).

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2011, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 4.227.565. La stessa comprende Euro 2 al mese per associato (Euro 24 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende. Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 20 ottobre 2011 sulla base dell'andamento delle spese, ha deliberato la rinuncia alla trattenuta di €2 per una mensilità. Su base annua pertanto i contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi sono stati pari a €22 per associato.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata contabilizzata per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati ed abbinati nel corso del 2011. Stesso dicasi per le quote di iscrizione.

La quota posta a carico degli aderenti quiescenti, fissata nella stessa misura dei soci contribuenti, è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2.896.523	3.217.945
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENT	947.190	871.587
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	166.304	188.095
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	160.728	137.166
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	55.840	45.712
RECUPERO SPESE SU SWITCH	980	660
TO TALE	4.227.565	4.461.165

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Nell'esercizio 2011, la voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro 627.789, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro 1.284.238, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro 928.017, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce ammortamenti, pari a Euro 40.982, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Nell'esercizio 2011, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce oneri e proventi diversi, pari a Euro 138.998, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle “Passività della gestione amministrativa”, al 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all’avanzo della gestione amministrativa a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro 1.207.541, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputata al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-1.207.541	-947.190
TO TALE	-1.207.541	-947.190

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

Al 31/12/2011, la voce, pari a Euro 240.184.638, è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	281.762.002	284.090.026
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-41.577.364	66.461.070
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
TO TALE	240.184.638	350.551.096

80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva di competenza dell’esercizio 2011 è pari a Euro 4.898.270 e rappresenta il credito maturato dal comparto nel corso dell’esercizio ai sensi dell’art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005.

a) Imposta sostitutiva

Al 31/12/2011 l’imposta sostitutiva dell’esercizio ammonta ad un credito di Euro 4.898.270 ed è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2011	2010
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	2.886.064.401	2.652.831.478
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	168.316.166	153.225.095
CONTRIBUTI VERSATI	-453.030.531	-440.578.778
PATRIMONIO INIZIALE	-2.645.879.764	-2.302.280.382
PATRIMONIO IMPONIBILE	-44.529.727	63.197.413
IMPOSTA SOSTITUTIVA	-4.898.270	6.951.715

Variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011, la variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 245.082.908.

RENDICONTO
COMPARTO CRESCITA

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	186.971.212	171.434.405
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	104.611	81.381
50 Crediti di imposta	945.144	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	188.020.967	171.515.786
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-3.469.959	-2.649.189
20 Passività della gestione finanziaria	-2.383.843	-968.076
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-104.611	-81.381
50 Debiti di imposta	0	-1.150.426
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-5.958.413	-4.849.072
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	182.062.554	166.666.714

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	51.056.153	50.078.762

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	22.902.196	20.466.251
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-8.237.592	11.344.370
40 Oneri di gestione	-213.908	-734.141
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-8.451.500	10.610.229
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	14.450.696	31.076.480
80 Imposta sostitutiva	945.144	-1.150.426
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	15.395.840	29.926.054

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Crescita

Informazioni generali

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

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

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2011	AL 31/12/2010
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	185.631.905	170.378.739
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	104.611	81.381
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	1.339.307	1.055.666
TO TALE ATTIVITA'	187.075.823	171.515.786
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-3.469.959	-2.649.189
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-2.383.843	-968.076
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-104.611	-81.381
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TO TALE PASSIVITA'	-5.958.413	-3.698.646
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	945.144	-1.150.426
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	182.062.554	166.666.714
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	11.576.625,070	10.174.871,288
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	15,727	16,380

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

Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE	NUMERO 2011	CONTROVALORE	NUMERO 2010
	2011		2010	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	166.666.714,13	10.174.871,288	136.740.659,62	8.848.688,131
QUOTE EMESSE	33.249.853,25	2.042.483,126	28.173.634,47	1.821.120,934
QUOTE ANNULLATE	10.347.656,88	640.729,344	7.707.382,73	494.937,777
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	182.062.554,33	11.576.625,070	166.666.714,13	10.174.871,288

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	186.971.212	171.434.405
a) Depositi bancari	3.772.763	8.561.952
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	62.193.573	51.268.421
d) Titoli di debito quotati	6.479.720	8.939.991
e) Titoli di capitale quotati	110.222.302	101.214.925
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.194.162	1.055.667
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.108.692	393.449
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	104.611	81.381
a) Cassa e depositi bancari	91.512	65.375
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	12.119	14.470
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	980	1.536
50 Crediti di imposta	945.144	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	945.144	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	188.020.967	171.515.786
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-3.469.959	-2.649.189
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.852.243	-914.376
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.617.716	-1.734.813
20 Passività della gestione finanziaria	-2.383.843	-968.076
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-2.383.843	-968.076
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-104.611	-81.381
a) TFR	-1.161	-1.296
b) Altre passività della gestione amministrativa	-48.088	-35.163
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-55.362	-44.922
50 Debiti di imposta	0	-1.150.426
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	-1.150.426
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-5.958.413	-4.849.072
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	182.062.554	166.666.714

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	51.056.153	50.078.762
Operazioni di acquisto e vendite a termine di divisa	47.109.940	50.078.762
Contributi da Ricevere	3.946.213	0

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	22.902.196	20.466.251
a) Contributi per le prestazioni	33.739.556	28.680.832
b) Anticipazioni	-2.670.810	-2.369.111
c) Trasferimenti e riscatti	-6.943.601	-4.982.919
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-733.246	-355.352
f) Premi per prestazioni accessorie	-489.703	-507.199
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-8.237.592	11.344.370
a) Dividendi e interessi	5.652.034	4.341.594
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-13.889.626	7.002.776
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-213.908	-734.141
a) Società di gestione	-172.988	-676.520
b) Banca depositaria	-40.920	-57.621
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-8.451.500	10.610.229
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	201.241	208.952
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-30.257	-38.105
c) Spese generali ed amministrative	-64.162	-61.468
d) Spese per il personale	-44.726	-61.213
e) Ammortamenti	-1.975	-945
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-4.759	-2.299
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-55.362	-44.922
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	14.450.696	31.076.480
80 Imposta sostitutiva	945.144	-1.150.426
a) Imposta sostitutiva	945.144	-1.150.426
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	15.395.840	29.926.054

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2011 gli investimenti in gestione, nel comparto Crescita, sono pari a Euro 186.971.212 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2011, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria ed alle disponibilità presenti conto corrente rimborsi.

Il Gestore Finanziario è Pioneer Investment Management SGR S.p.a..

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Crescita ed il relativo benchmark, così come stabilita dalla convenzione di gestione stipulata dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 40%	AZIONI 60%
Benchmark: 40% Indice Citygroup 1-3 anni dei titoli di stato dell'area euro.	Benchmark: 34% Indice MSCI EMU e 26% Indice MSCI EX EMU.
Descrizione: Totalmente investito in obbligazioni, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni.	Descrizione: Azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI.

a) Depositi bancari

A 31/12/2011, i depositi bancari ammontano a Euro 3.772.763 di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 534.700.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2011
	31/12/2011	31/12/2010	
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	534.700	3.286.542	0,29%
CONTO EURO RIMBORSI	477.413	203.831	0,26%
CONTI EURO GESTORI	2.259.025	1.321.011	1,20%
CONTI USD GESTORI	135.220	1.801.372	0,07%
CONTI GBP GESTORI	169.682	1.218.792	0,09%
CONTI JPY GESTORI	91.544	45.924	0,05%
CONTI CAD GESTORI	42.372	359.091	0,02%
CONTI CHF GESTORI	57.373	320.022	0,03%
CONTI SEK GESTORI	5.434	5.367	0,00%
TO TALE	3.772.763	8.561.952	2,01%

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2011, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2011, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 62.193.573.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2011
	€	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	48.404.661	16.584.999	25,75%
TITOLI DI STATO ITALIA	13.788.912	34.683.422	7,33%
TOTALE	62.193.573	51.268.421	33,08%

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2011, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 6.479.720.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2011
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	5.306.180	7.391.449	2,82%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	862.308	1.230.046	0,46%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	311.232	318.496	0,17%
TOTALE	6.479.720	8.939.991	3,45%

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2011, i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 110.222.302.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2011
	€	€	
AZIONI UE QUOTATE	59.818.320	51.583.227	31,81%
AZIONI OCSE QUOTATE	42.266.651	44.342.799	22,48%
AZIONI ITALIA QUOTATE	8.137.331	5.288.899	4,33%
TOTALE	110.222.302	101.214.925	58,62%

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2011, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2011, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2011, non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2011, non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2011, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 1.194.162.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	1.193.491	1.055.469
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	671	198
TOTALE	1.194.162	1.055.667

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2011, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2011, le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 3.108.692.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	1.612.391	0
CREDITI PER SWITCH IN ENTRATA	1.260.708	286.679
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	145.145	0
VENDITA AZIONI QUOTATE DA REGOLARE CONTO VENDITE	83.611	68.881
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	5.325	37.889
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	1.512	0
TO TALE	3.108.692	393.449

La voce "Vendita azioni quotate da regolare conto vendite" pari a Euro 83.611, si riferisce a dividendi da regolare alla data del 31/12/2011.

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

N.	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA	CTV	% SU TOTALE ATTIVITA'
1		OBBLIGAZIONE	DE0001141547	BUNDESOBLIGATION	10.000.000	10.490.000	5,57%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.500.000	7.841.625	4,16%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001137347	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	5.500.000	5.636.400	3,00%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.000.000	5.314.500	2,82%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.300.000	4.699.397	2,50%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.400.000	4.398.988	2,34%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	4.000.000	4.190.800	2,23%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000121T5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.000.000	3.968.120	2,11%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	3.000.000	3.114.000	1,66%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.000.000	3.075.600	1,64%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004716327	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.500.000	2.308.144	1,23%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141554	BUNDESOBLIGATION	2.000.000	2.122.000	1,13%
13	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	69.766	2.117.398	1,13%
14	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	35.701	2.026.032	1,08%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	2.000.000	1.982.400	1,05%
16	EUR	AZIONE	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	70.225	1.865.878	0,99%
17	EUR	AZIONE	IT0003132476	ENI SPA	110.581	1.770.402	0,94%
18	EUR	AZIONE	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	36.824	1.741.959	0,93%
19	EUR	AZIONE	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.309.962	1.695.091	0,90%
20	EUR	AZIONE	FR0000127771	VIVENDI	96.267	1.628.838	0,87%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.600.000	1.607.680	0,86%
22	EUR	AZIONE	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	51.589	1.530.388	0,81%
23	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	20.349	1.503.995	0,80%
24	EUR	AZIONE	FR0010208488	GDF SUEZ	70.644	1.492.001	0,79%
25	GBP	AZIONE	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	66.014	1.483.794	0,79%
26	GBP	AZIONE	GB0031348658	BARCLAYS PLC	692.978	1.460.538	0,78%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	1.350.000	1.452.600	0,77%
28	EUR	AZIONE	FR0000120628	AXA SA	143.650	1.442.964	0,77%
29	EUR	AZIONE	DE0007257503	METRO AG	50.947	1.436.705	0,76%
30	EUR	AZIONE	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	27.230	1.429.575	0,76%
31	EUR	AZIONE	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	87.230	1.420.104	0,76%
32	EUR	AZIONE	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	153.250	1.416.796	0,75%
33	EUR	AZIONE	DE0007042301	RHOEN-KLINIKUM AG	94.182	1.386.359	0,74%
34	EUR	AZIONE	FR0010242511	EDF	73.684	1.385.259	0,74%
35	GBP	AZIONE	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	46.556	1.357.163	0,72%
36	EUR	AZIONE	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	202.721	1.354.176	0,72%
37	EUR	AZIONE	ES0173516115	REPSOL YPF SA	54.919	1.303.502	0,69%
38	EUR	AZIONE	IE0001827041	CRH PLC	82.779	1.271.485	0,68%
39	EUR	AZIONE	IE00B1GKF381	RYANAIR HOLDINGS PLC	340.417	1.234.692	0,66%
40	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	30.810	1.216.995	0,65%
41	EUR	AZIONE	FR0000120404	ACCOR SA	62.113	1.216.483	0,65%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000EHOEB88	EUROHYPO AG	1.200.000	1.199.400	0,64%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0491432737	SBAB BANK AB	1.200.000	1.199.016	0,64%
44	EUR	AZIONE	DE000BASF111	BASF SE	22.151	1.193.717	0,63%
45	EUR	AZIONE	NL0000303600	ING GROEP NV-CVA	213.192	1.185.348	0,63%
46	USD	AZIONE	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	16.270	1.178.220	0,63%
47	EUR	AZIONE	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	110.891	1.153.821	0,61%
48	GBP	AZIONE	GB0007980591	BP PLC	207.119	1.141.845	0,61%
49	USD	AZIONE	US38259P5089	GOOGLE INC-CL A	2.271	1.133.657	0,60%
50	EUR	AZIONE	IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	1.339.838	1.113.405	0,59%
TOTALE						111.889.258	59,51%

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2011, non sono presenti operazioni da regolare.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2011, non sono presenti operazioni da regolare.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Al 31/12/2011 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Crescita.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2011
AZIONI QUOTATE ITALIA	8.137.331	0	0	8.137.331	4,33%
AZIONI UE QUOTATE	0	59.818.320	0	59.818.320	31,81%
AZIONI OCSE QUOTATE	0	0	42.266.651	42.266.651	22,48%
TITOLI DI STATO ITALIA	13.788.912	0	0	13.788.912	7,33%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	48.404.661	0	48.404.661	25,74%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	862.308	0	0	862.308	0,46%
TITOLI DI DEBITO U.E.	0	5.306.180	0	5.306.180	2,82%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	311.232	311.232	0,17%
TOTALE	22.788.551	113.529.161	42.577.883	178.895.595	95,15%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2011	CONTROVALORE IN EURO 2010	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2011
EUR EURO	126.681.092	126.681.092	110.220.324	67,38%
USD DOLLARO USA	41.770.791	32.282.859	29.242.449	17,17%
GBP STERLINA BRITANNICA	8.565.529	10.254.434	6.937.615	5,45%
JPY YEN GIAPPONESE	730.043.000	7.285.858	7.768.613	3,88%
CHF FRANCO SVIZZERO	1.987.466	1.634.967	5.419.253	0,87%
CAD DOLLARO CANADESE	999.563	756.385	1.835.083	0,40%
TOTALE		178.895.595	161.423.337	95,15%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2011, le operazioni in divisa a fini di copertura sono incluse nei conti d'ordine.
Per ulteriori dettagli si veda la seguente tabella:

GESTORE	DIVISA	DATA REGOLAMENTO	QUANTITA'	CONTROVALORE EURO	SEGNO	DATA ESEGUITO	CAMBIO
PIONEER	GBP	31/10/2011	1.000.000	1.143.580	VENDITA	11/01/2012	0,87
PIONEER	GBP	31/10/2011	6.650.000	7.602.789	VENDITA	11/01/2012	0,87
PIONEER	GBP	31/10/2011	400.000	463.436	VENDITA	11/01/2012	0,86
PIONEER	GBP	04/11/2011	300.000	347.251	VENDITA	11/01/2012	0,86
PIONEER	CHF	07/12/2011	1.500.000	1.208.511	VENDITA	18/01/2012	1,24
PIONEER	JPY	07/12/2011	710.000.000	6.836.310	VENDITA	18/01/2012	103,86
PIONEER	USD	07/12/2011	39.300.000	29.364.735	VENDITA	18/01/2012	1,34
PIONEER	GBP	20/12/2011	120.000	143.328	ACQUISTO	11/01/2012	0,84
TOTALE				47.109.940			

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE					0,19
	DE000EH0EB88	EUROHYPO AG	1.200.000	0,02	
	ES0413440076	BANCO ESPANOL DE CREDITO	1.000.000	0,64	
	FR0010821298	CIE FINANCEMENT FONCIER	2.000.000	0,10	
	XS0459903620	BARCLAYS BANK PLC	350.000	0,06	
	XS0493818834	CREDIT AGRICOLE (LONDON)	800.000	0,17	
TITOLI DI DEBITO USA					1,25
	XS0362269945	JPMORGAN CHASE & CO	300.000	1,25	
TITOLI DI DEBITO ITALIA					2,36
	IT0004252760	COMP 2007-2 A	400.000	8,27	
	XS0470624205	INTESA SANPAOLO SPA	700.000	0,87	
TITOLI DI STATO PAESI UE					1,50
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM	3.000.000	1,64	
	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.000.000	0,48	
	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7.500.000	0,98	
	DE0001137347	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	5.500.000	1,41	
	DE0001141547	BUNDESobligation	10.000.000	2,19	
	DE0001141554	BUNDESobligation	2.000.000	2,67	
	ES00000121T5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.000.000	1,24	
	FR0000188989	FRANCE (GOVT OF)	4.000.000	1,25	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	1.350.000	2,64	
	NL0000102689	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.000.000	1,47	
	XS0491432737	SWEDISH HOUSING FIN CORP	1.200.000	0,14	
TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI STATO ITALIA					0,88
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.600.000	0,99	
	IT0004216351	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.300.000	0,32	
	IT0004365554	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.400.000	1,18	
	IT0004612179	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	800.000	1,33	
	IT0004716327	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.500.000	1,25	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					1,29

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURES"

Al 31/12/2011, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	195.606.310	133.443.397	179.515.215	130.573.538
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	71.934.838	59.298.094	72.932.796	54.948.481
AZIONI QUOTATE ITALIA	22.239.671	12.009.630	18.744.056	13.249.245
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	0	411.199	0	390.171
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	1.647.360	5.043.261	3.589.520	4.950.000
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	0	500.000
TITOLI DI DEBITO ITALIA	943.812	348.389	1.315.332	400.000
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	56.619.315	33.798.832	25.137.659	20.089.560
TITOLI DI STATO ITALIA	41.230.952	23.723.260	60.856.109	24.804.808
Totale	390.222.258	268.076.061	362.090.687	249.905.803

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

TIPOLOGIA	31/12/2011	31/12/2010	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2011
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	757.813	564.642	0,10073%

CONFLITTI D'INTERESSE

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori, non si sono rilevate situazioni di conflitto d'interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei Gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso del 2011, il Fondo ha comunicato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito elencati – in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e/o in titoli di società appartenenti ai gruppi dei Gestori finanziari e/o in titoli collocati da questi ultimi.

Come previsto dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dai Gestori Finanziari e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento.

Ai sensi della normativa vigente, il Fondo ha trasmesso alla Covip le segnalazioni ricevute.

ISIN	DESCRIZIONE	GESTORE	DATA ESEGUITO	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	COMMISSIONI	DIVISA	PREZZO	TOTALE
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	PIONEER	2011-01-10	2011-01-13	23.109	- 1.903	CHF	54,90	- 1.270.615
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	197	- 3	CHF	54,66	- 10.771
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	1.389	- 22	CHF	53,03	- 73.674
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	633	- 10	CHF	52,89	- 33.491
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	PIONEER	2011-04-05	2011-04-08	16.441	- 1.253	CHF	50,81	- 836.604
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	PIONEER	2011-01-05	2011-01-10	6.665	- 274	CHF	136,91	- 912.754
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	PIONEER	2011-05-03	2011-05-06	5.305	- 1.135	CHF	142,69	- 758.095
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	PIONEER	2011-08-30	2011-09-02	1.105	- 232	CHF	139,68	- 154.577
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	PIONEER	2011-09-21	2011-09-26	5.364	- 1.110	CHF	138,00	- 741.359
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-04-21	2011-04-28	12.948	- 996	EUR	51,31	- 665.309
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-05-05	2011-05-10	3.706	- 278	EUR	50,07	- 185.846
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	273	- 4	EUR	50,37	- 13.755
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-06-06	2011-06-09	10.441	- 782	EUR	49,95	- 522.336
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	1.381	- 21	EUR	50,90	- 70.314
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-07-29	2011-08-03	2.545	- 41	EUR	53,68	- 136.654
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-08-03	2011-08-08	2.050	- 31	EUR	50,89	- 104.357
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-09-02	2011-09-07	3.379	- 48	EUR	47,35	- 160.040
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-10-03	2011-10-06	2.754	- 41	EUR	49,71	- 136.930
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	PIONEER	2011-11-03	2011-11-08	1.156	- 17	EUR	50,04	- 57.868
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	224	- 3	EUR	47,47	- 10.637
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-01-19	2011-01-24	901	- 13	EUR	47,05	- 42.405
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	1.634	- 22	EUR	44,55	- 72.814
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	745	- 10	EUR	44,97	- 33.512
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-02-11	2011-02-16	17.682	- 1.177	EUR	44,38	- 785.869
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-04-20	2011-04-27	1.085	- 14	EUR	44,26	- 48.040
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	467	- 7	EUR	49,86	- 23.293
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	1.435	- 20	EUR	47,50	- 68.189
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-01-25	2011-01-28	8.229	- 1.203	EUR	97,45	- 803.155
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	490	- 15	EUR	101,57	- 49.784
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	224	- 7	EUR	104,63	- 23.445
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-02-02	2011-02-07	3.560	- 563	EUR	105,49	- 376.095
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	291	- 8	EUR	91,35	- 26.592
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-07-29	2011-08-03	535	- 15	EUR	91,30	- 48.858
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-08-03	2011-08-08	431	- 11	EUR	85,44	- 36.835
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-09-26	2011-09-29	13.769	- 1.313	EUR	63,55	- 876.382
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	PIONEER	2011-11-03	2011-11-08	864	- 19	EUR	73,99	- 63.943
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-03-25	2011-03-30	18.318	- 1.617	EUR	58,86	- 1.079.741
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-04-20	2011-04-27	204	- 4	EUR	64,16	- 13.093
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-06-06	2011-06-09	16.816	- 1.586	EUR	62,87	- 1.058.880
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	875	- 16	EUR	62,13	- 54.377
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-08-05	2011-08-10	22.138	- 368	EUR	55,43	- 1.227.493
DE000BASF111	BASF SE	PIONEER	2011-11-03	2011-11-08	22.151	- 1.765	EUR	53,13	- 1.178.695
DE000BA Y0017	BA YER AG-REG	PIONEER	2011-01-05	2011-01-10	18.252	- 295	EUR	53,90	- 984.127
DE000BA Y0017	BA YER AG-REG	PIONEER	2011-01-10	2011-01-13	14.889	- 1.220	EUR	54,64	- 814.728
DE000BA Y0017	BA YER AG-REG	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	282	- 5	EUR	55,30	- 15.598
DE000BA Y0017	BA YER AG-REG	PIONEER	2011-01-19	2011-01-24	1.136	- 19	EUR	55,94	- 63.567
DE000BA Y0017	BA YER AG-REG	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	2.059	- 34	EUR	54,28	- 111.803
DE000BA Y0017	BA YER AG-REG	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	939	- 15	EUR	54,14	- 50.853
DE000BA Y0017	BA YER AG-REG	PIONEER	2011-04-20	2011-04-27	832	- 14	EUR	55,07	- 45.829
DE000BA Y0017	BA YER AG-REG	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	392	- 7	EUR	58,47	- 22.926

ISIN	DESCRIZIONE	GESTORE	DATA ESEGUITO	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	COMMISSIONI	DIVISA	PREZZO	TOTALE
DE000BA Y0017	BA YER A G-REG	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	1.206	-	20	EUR	56,24 - 67.841
DE000BA Y0017	BA YER A G-REG	PIONEER	2011-07-29	2011-08-03	2.222	-	38	EUR	56,25 - 125.027
DE000BA Y0017	BA YER A G-REG	PIONEER	2011-08-03	2011-08-08	676	-	11	EUR	52,26 - 35.341
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-01-10	2011-01-13	21.289	-	1.715	GBP	12,37 - 265.030
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	499	-	32	GBP	12,26 - 6.151
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	3.525	-	215	GBP	11,46 - 40.620
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	1.608	-	98	GBP	11,37 - 18.375
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-03-14	2011-03-17	48.796	-	3.777	GBP	11,89 - 583.976
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-04-01	2011-04-06	46.065	-	3.590	GBP	11,97 - 555.131
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-04-20	2011-04-27	2.223	-	149	GBP	12,58 - 28.115
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	PIONEER	2011-08-30	2011-09-02	63.260	-	5.294	GBP	12,86 - 818.647
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	1.259	-	3	EUR	7,21 - 9.082
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-01-19	2011-01-24	5.072	-	11	EUR	7,43 - 37.688
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	9.192	-	21	EUR	7,50 - 68.962
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	4.192	-	9	EUR	7,42 - 31.119
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	2.610	-	6	EUR	7,77 - 20.295
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	8.427	-	17	EUR	6,77 - 57.078
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-07-29	2011-08-03	15.527	-	30	EUR	6,42 - 99.778
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-08-03	2011-08-08	12.508	-	22	EUR	5,83 - 72.976
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	PIONEER	2011-11-03	2011-11-08	7.353	-	12	EUR	5,47 - 40.222
NL000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	172	-	2	EUR	46,05 - 7.923
NL000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-01-19	2011-01-24	693	-	10	EUR	46,27 - 32.075
NL000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	1.256	-	17	EUR	46,17 - 58.008
NL000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	573	-	8	EUR	46,37 - 26.581
NL000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-02-02	2011-02-07	5.126	-	353	EUR	45,94 - 235.839
NL000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-02-15	2011-02-18	8.771	-	644	EUR	48,98 - 430.265
NL000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-04-20	2011-04-27	647	-	10	EUR	50,56 - 32.721
NL000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	260	-	4	EUR	51,11 - 13.293
NL000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	800	-	11	EUR	46,84 - 37.481
NL000009132	AKZO NOBEL	PIONEER	2011-11-24	2011-11-29	23.605	-	232	EUR	32,73 - 772.750
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-01-14	2011-01-19	620	-	4	EUR	22,61 - 14.023
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-01-19	2011-01-24	2.290	-	16	EUR	22,79 - 52.209
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-01-28	2011-02-02	2.105	-	14	EUR	21,77 - 45.850
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-02-01	2011-02-04	960	-	6	EUR	21,83 - 20.965
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-04-15	2011-04-20	59.786	-	2.031	EUR	22,65 - 1.356.220
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-04-20	2011-04-27	1.437	-	10	EUR	22,85 - 32.847
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-04-21	2011-04-28	24.259	-	831	EUR	22,83 - 554.737
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-05-19	2011-05-24	1.400	-	10	EUR	22,81 - 31.945
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-06-16	2011-06-21	4.303	-	28	EUR	22,04 - 94.885
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-07-29	2011-08-03	7.929	-	54	EUR	22,68 - 179.888
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-08-03	2011-08-08	6.387	-	43	EUR	22,20 - 141.832
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-09-02	2011-09-07	5.010	-	36	EUR	23,68 - 118.660
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-09-08	2011-09-13	16.379	-	568	EUR	23,13 - 379.336
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-10-03	2011-10-06	5.560	-	39	EUR	23,44 - 130.353
NL000009355	UNILEVER NV-CVA	PIONEER	2011-11-03	2011-11-08	2.982	-	22	EUR	24,30 - 72.498
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	PIONEER	2011-04-04	2011-04-07	661	-	5	USD	26,55 - 17.555
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	PIONEER	2011-05-02	2011-05-05	1.358	-	12	USD	28,36 - 38.529
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	PIONEER	2011-06-03	2011-06-08	5.229	-	44	USD	27,95 - 146.209
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	PIONEER	2011-09-26	2011-09-29	27.674	-	1.288	USD	31,03 - 860.040
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	PIONEER	2011-10-04	2011-10-07	15.386	-	727	USD	31,50 - 485.351
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-01-14	2011-01-20	46.291	-	1.270	USD	18,29 - 847.900
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-04-04	2011-04-07	788	-	5	USD	20,51 - 16.167
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-05-02	2011-05-05	1.619	-	10	USD	21,09 - 34.156
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-06-03	2011-06-08	6.231	-	39	USD	20,91 - 130.332
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-06-08	2011-06-13	11.577	-	359	USD	20,67 - 239.669
US7170811035	PFIZER INC	PIONEER	2011-10-04	2011-10-07	44.605	-	1.151	USD	17,20 - 768.455
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-03-29	2011-04-01	6.000	-	585	USD	64,97 - 390.408
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-04-04	2011-04-07	285	-	6	USD	65,00 - 18.531
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-05-02	2011-05-05	586	-	12	USD	69,74 - 40.879
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-06-03	2011-06-08	2.257	-	47	USD	69,08 - 155.959
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-08-24	2011-08-29	3.276	-	69	USD	69,93 - 229.152
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PIONEER	2011-09-22	2011-09-27	10.213	-	986	USD	64,38 - 658.546
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-01-04	2011-01-07	13.077	-	254	USD	64,73 - 846.688
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-04-04	2011-04-07	116	-	2	USD	62,18 - 7.215
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-05-02	2011-05-05	238	-	5	USD	65,19 - 15.520
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-05-04	2011-05-09	7.484	-	744	USD	66,27 - 496.701
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-06-03	2011-06-08	1.875	-	37	USD	65,47 - 122.789
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PIONEER	2011-06-08	2011-06-13	5.420	-	527	USD	64,82 - 351.864

Bilancio al 31/12/2011

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 104.611.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2011, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 91.512. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo cassa. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	91.512	65.375
TOTALE	91.512	65.375

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2011, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2011, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2011, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 12.119. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	12.119	12.070
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	0	2.400
TOTALE	12.119	14.470

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2011, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 980.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	980	1.536
TO TALE	980	1.536

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2011 la voce accoglie il credito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva D.lgs. 47/2000

Al 31/12/2011 il credito per imposta sostitutiva è pari a Euro 945.144.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA	945.144	0
TO TALE	945.144	0

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2011, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 3.469.959. Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2011, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.852.243. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate e in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti e anticipazioni" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle operazioni di riscatto e anticipazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
DEBITI V/ALTRI COMPARTI PER SWITCH	-875.943	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-358.152	-227.512
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-326.817	-325.373
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-217.209	-302.527
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-63.856	-55.600
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-10.266	-3.364
TO TALE	-1.852.243	-914.376

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2011, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.617.716. La voce "Debiti per contributi in attesa di valorizzazione" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2011.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-1.612.391	-1.696.924
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-5.325	-37.889
TO TALE	-1.617.716	-1.734.813

20. Passività della Gestione Finanziaria

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

- a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*
- b) *Opzioni emesse*
- c) *Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2011, le passività della gestione finanziaria sono pari a Euro 2.383.843, sono costituite da:

- d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2011, le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 2.383.843.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	-1.877.971	0
FATTURE GESTORE PER OVERPERFORMANCE	-424.411	-481.651
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-58.562	-52.824
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-20.557	-29.912
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-2.020	-2.400
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-322	-275
OPERAZIONI DA REGOLARE CONTO VENDITE	0	-400.874
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA	0	-140
TO TALE	-2.383.843	-968.076

La voce “ Fatture da ricevere Gestori Finanziari” si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte ai Gestori finanziari alla data del 31 dicembre 2011.

La voce “ Valorizzazione operazioni Outright” si riferisce alla valorizzazione delle operazioni di compravendita a termine di divisa non ancora regolate alla data del 31 dicembre 2011.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non sono presenti garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 104.611 e sono costituite da:

- a) *TFR*

Al 31/12/2011, la voce TFR è pari a Euro 1.161 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al Fondo di trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
TFR	-1.161	-1.296
TO TALE	-1.161	-1.296

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31/12/2011, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 48.088. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-38.926	-23.427
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-9.162	-11.704
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	0	-32
TO TALE	-48.088	-35.163

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2011, la voce è pari a Euro 55.362 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-55.362	-44.922
TO TALE	-55.362	-44.922

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2011, la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000

Al 31/12/2011, il debito per imposta sostitutiva è pari a zero.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	0	-1.150.426
TO TALE	0	-1.150.426

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di accumulo pari a Euro 188.020.967 e il Totale delle Passività Fase di accumulo pari a Euro 5.958.413, ammonta a Euro 182.062.554.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2011, sono evidenziate nei conti d'ordine le operazioni di compravendita a termine di divisa e i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	47.109.940	50.078.762
CONTRIBUTI DA RICEVERE	3.946.213	0
TOTALE	51.056.153	50.078.762

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2011, ma non ancora incassati, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a €3.946.213 sono così ripartiti:

- per €603.422 sono i contributi relativi a distinte contributive non riconciliate pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio;

- per €3.342.791 sono i contributi di competenza del mese di dicembre 2011, riferiti alle distinte contributive pervenute nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2012.

I corrispondenti dati relativi all'esercizio 2010, presentati ai fini comparativi, sono rispettivamente pari a € 300.232 e €3.333.405.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 22.902.196. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2011, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 33.739.556. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2011, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
CONTRIBUTI. di cui:	25.567.778	24.222.639
- <i>Quota a carico aderente</i>	3.089.774	2.980.680
- <i>Quota a carico azienda</i>	3.943.170	3.347.221
- <i>TFR</i>	17.090.880	16.558.344
- <i>Quota volontaria</i>	1.443.954	1.336.394
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	81.725	60.033
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	7.600.350	3.890.961
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	489.703	507.199
TO TALE	33.739.556	28.680.832

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2011, la voce anticipazioni è pari Euro 2.670.810 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazioni, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 267, di queste 221 pagate e le rimanenti in attesa di liquidazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-2.670.810	-2.369.111
- <i>Anticipazioni pagate</i>	-2.312.658	-2.141.599
- <i>Anticipazioni ancora da pagare</i>	-358.152	-227.512
TO TALE	-2.670.810	-2.369.111

c) Trasferimenti e riscatti

Nell'esercizio 2011, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 6.943.601 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro Fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 262, di cui 245 pagate: 235 per riscatto totale e 10 per riscatto parziale.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce sono pari a 62, di cui pagate 55.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono al 31/12/2011 in attesa di erogazione.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-3.017.148	-2.072.828
- Riscatti pagati	-2.799.939	-1.770.301
- Riscatti ancora da pagare	-217.209	-302.527
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-1.444.020	-1.433.618
- Trasferimenti pagati	-1.117.203	-1.108.245
- Trasferimenti ancora da pagare	-326.817	-325.373
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-2.365.046	-1.412.339
- Switch pagati	-1.489.103	-1.412.339
- Switch ancora da pagare	-875.943	0
RIMBORSI	-9.353	-2.361
RISCATTI PARZIALI	-101.996	-70.269
- Riscatti Parziali pagati	-91.730	-66.905
- Riscatti Parziali ancora da pagare	-10.266	-3.364
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-6.312	-4.752
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI	274	13.248
TO TALE	-6.943.601	-4.982.919

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 la voce “Trasferimenti e riscatti” ricomprendeva anche la voce “Erogazioni in forma di capitale”.

Ai fini di una migliore rappresentazione, nel bilancio al 31 dicembre 2011 si è provveduto a rappresentare le erogazioni in forma di capitale separatamente nell’apposita voce di conto economico.

Per rendere comparabili i due esercizi, il dato relativo all’esercizio 2010 è stato riclassificato.

d) Trasformazioni in rendita

Nell’esercizio 2011, non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Nell’esercizio 2011, la voce erogazioni in conto capitale ammonta a Euro 733.246 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011 a pensionamento fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 44, di cui 41 pagate.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-733.246	-355.352
TO TALE	-733.246	-355.352

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 la voce “Erogazioni in forma di capitale” era ricompresa nella voce “Trasferimenti e riscatti”.

Ai fini di una migliore rappresentazione, nel bilancio al 31 dicembre 2011 si è provveduto a rappresentare le erogazioni in forma di capitale separatamente nell’apposita voce di conto economico.

Per rendere comparabili i due esercizi, il dato relativo all’esercizio 2010 è stato riclassificato.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Nell’esercizio 2011, risultano pervenuti premi per l’assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro 489.703.

PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	-489.703	-507.199
TO TALE	-489.703	-507.199

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta nell'esercizio 2011 è pari a Euro 8.237.592. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Nell'esercizio 2011, la voce dividendi e interessi è pari a Euro 5.652.034. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
DIVIDENDI	3.226.605	2.163.903
INTERESSI SU CEDOLE	2.367.740	2.157.841
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI	22.332	8.420
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	15.449	5.583
INTERESSI SU C/C RISCATTI	12.606	3.017
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	1.930	1.524
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	3.615	588
INTERESSI SU C/C DOLLARI USA GESTORI	533	328
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	961	204
INTERESSI SU C/C CORONE SVEDESI GESTORI	107	31
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	98	23
INTERESSI SU C/C YEN GESTORI	58	132
TO TALE	5.652.034	4.341.594

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Nell'esercizio 2011, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 13.889.626. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-9.645.123	2.073.042
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	13.222.009	13.679.340
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-15.484.412	-6.820.276
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	895.798	1.651.824
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	1.454.638	1.468.483
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-2.496.537	-3.020.333
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	1.211.417	-1.415.963
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	74.431	186.777
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-2.363.786	-230.401
ONERI ACCESSORI AIS	-322	-275
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-757.813	-564.642
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-4.944
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	0	192
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	74	-47
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	0	-1
TO TALE	-13.889.626	7.002.776

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2011	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2011	DIVIDENDI E INTERESSI 2010	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2010
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	2.059.492	-937.605	1.837.403	-1.242.837
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	308.248	-140.333	320.439	-216.749
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	3.226.605	-11.907.526	2.163.902	8.932.104
DEPOSITI BANCARI	57.689	0	19.850	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	-146.101	0	99.974
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-757.813	0	-569.586
ONERI ACCESSORI AIS	0	-322	0	-275
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE	0	74	0	145
MINUS/PLUS PER RIMBORSI AZIENDE	0	0	0	0
TO TALE	5.652.034	-13.889.626	4.341.594	7.002.776

Nell'esercizio 2011, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2011 sono pari a Euro 213.908, così composti:

- a) Società di gestione

Nell'esercizio 2011, la voce società di gestione è pari a Euro 172.988.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
COMMISSIONI VARIABILI	57.240	-481.651
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-230.228	-194.869
TO TALE	-172.988	-676.520

Essa comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio ripartiti secondo le seguenti modalità:

Tipologia commissionale	Aliquota	2011
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2011	0,13%	230.228
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE DI 0,5	15%	-
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE DI 1	30%	-57.240
Totale		172.988

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio ad ogni data di valorizzazione quota. Accanto a commissioni fisse, nella misura dello 0,13% annuo applicato al patrimonio in gestione, sono state introdotte in data 18/11/2008 delle commissioni di overperformance. Queste ultime dipendono dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark e sono espresse in percentuale dello stesso. Il calcolo delle commissioni di overperformance viene effettuato con riferimento a tutta la durata del mandato. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione di overperformance, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark,

- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, pari ad almeno 0,5.

A seguito della scadenza della convenzione di gestione in essere, alla data del 13/01/2012 sono state corrisposte al gestore Pioneer Investment Management SGRpA le commissioni di incentivo maturate per complessivi €361.806,77.

b) Banca depositaria

Al 31/12/2011, la voce Banca depositaria è pari a Euro 40.920 e comprende le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-40.210	-29.896
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTE	-710	-27.725
TOTALE	-40.920	-57.621

A partire dal 1° gennaio 2011:

- la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è variata nella misura che segue:

PERIODO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Dal 1° Gennaio 2011 al 31 Dicembre 2011	0,022%

- i diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.050 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2011 è pari ad Euro -8.451.500 (Euro 10.610.229 nell'esercizio 2010).

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2011, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 201.241. La stessa comprende Euro 2 al mese per associato (Euro 24 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende. Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 20 ottobre 2011 sulla base dell'andamento delle spese, ha deliberato la rinuncia alla trattenuta di € 2 per una mensilità. Su base annua pertanto i contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi sono stati pari a €22 per associato.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata contabilizzata per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati ed abbinati nel corso del 2011. Stesso dicasi per le quote di iscrizione.

La quota posta a carico degli aderenti quiescenti, fissata nella stessa misura dei soci contribuenti, è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	140.463	151.587
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM. VI ESERCIZIO PRECEDENT	44.922	42.897
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	8.652	8.836
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	6.658	5.048
RECUPERO SPESE SU SWITCH	290	360
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	256	224
TOTALE	201.241	208.952

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Nell'esercizio 2011, la voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 30.257 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 64.162 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce spese per il personale pari a Euro 44.726 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 1.975 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Nell'esercizio 2011, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 4.759 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2011, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro 55.362, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputata al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-55.362	-44.922
TO TALE	-55.362	-44.922

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

Al 31/12/2011, la voce, pari a Euro 14.450.696, è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	22.902.196	20.466.251
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-8.451.500	10.610.229
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
TO TALE	14.450.696	31.076.480

80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2011 è pari a Euro 945.144 e rappresenta il credito maturato dal comparto nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005.

a) Imposta sostitutiva

Al 31/12/2011 l'imposta sostitutiva dell'esercizio ammonta ad un credito di Euro 945.144 ed è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2011	2010
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	181.117.410	167.817.140
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	10.347.931	7.707.382
CONTRIBUTI VERSATI	-33.390.846	-28.325.444
PATRIMONIO INIZIALE	-166.666.714	-136.740.660
PATRIMONIO IMPONIBILE	-8.592.219	10.458.418
IMPOSTA SOSTITUTIVA	-945.144	1.150.426

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 15.395.840.



RENDICONTO
COMPARTO GARANTITO

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	88.601.768	79.671.492
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	1.660
40 Attivita' della gestione amministrativa	92.302	79.845
50 Crediti di imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	88.694.070	79.752.997
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-1.982.340	-1.839.309
20 Passività della gestione finanziaria	-45.121	-48.771
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	-1.660
40 Passivita' della gestione amministrativa	-92.302	-79.845
50 Debiti di imposta	-139.186	-10.413
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-2.258.949	-1.979.998
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	86.435.121	77.772.999

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE	2.499.478	0

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	7.423.517	6.125.408
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.521.425	349.221
40 Oneri di gestione	-143.634	-130.699
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.377.791	218.522
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	8.801.308	6.343.930
80 Imposta sostitutiva	-139.186	-10.413
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	8.662.122	6.333.517

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Garantito al 31/12/2011

Informazioni generali

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

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

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2011	AL 31/12/2010
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	86.944.226	78.462.052
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	92.302	79.845
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	1.657.542	1.209.440
TO TALE ATTIVITA'	88.694.070	79.751.337
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.982.340	-1.839.309
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-45.121	-48.771
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-92.302	-79.845
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TO TALE PASSIVITA'	-2.119.763	-1.967.925
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-139.186	-10.413
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	86.435.121	77.772.999
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	7.809.723,911	7.133.628,568
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,068	10,902

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

Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE	NUMERO 2011	CONTROVALORE	NUMERO 2010
	2011		2010	
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	77.772.999,06	7.133.628,568	71.439.482,45	6.572.667,331
QUOTE EMESSE	17.160.513,81	1.561.877,313	17.213.057,32	1.577.524,210
QUOTE ANNULLATE	9.736.997,35	885.781,970	11.087.649,46	1.016.562,973
QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	86.435.120,60	7.809.723,911	77.772.999,06	7.133.628,568

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
20 Investimenti in gestione	88.601.768	79.671.492
a) Depositi bancari	1.626.696	3.046.619
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	69.022.319	73.281.322
d) Titoli di debito quotati	14.575.146	2.116.691
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.657.542	1.209.440
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.720.065	17.420
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	1.660
40 Attivita' della gestione amministrativa	92.302	79.845
a) Cassa e depositi bancari	80.125	59.303
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11.319	19.150
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	858	1.392
50 Crediti di imposta	0	0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	88.694.070	79.752.997
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-1.982.340	-1.839.309
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.001.990	-589.994
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	-980.350	-1.249.315
20 Passivita' della gestione finanziaria	-45.121	-48.771
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-45.121	-48.771
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	-1.660
40 Passivita' della gestione amministrativa	-92.302	-79.845
a) TFR	-1.017	-1.176
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-41.630	-29.939
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-49.655	-48.730
50 Debiti di imposta	-139.186	-10.413
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-139.186	-10.413
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-2.258.949	-1.979.998
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	86.435.121	77.772.999

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
CONTI D'ORDINE		
Contributi da Ricevere	2.416.970	0
Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	82.508	0
	2.499.478	0

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	7.423.517	6.125.408
a) Contributi per le prestazioni	17.382.908	17.454.307
b) Anticipazioni	-1.053.376	-1.179.473
c) Trasferimenti e riscatti	-5.184.457	-5.662.493
d) Trasformazioni in rendita	-84.320	0
e) Erogazioni in forma di capitale	-3.414.844	-4.245.684
f) Premi per prestazioni accessorie	-222.394	-241.249
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.521.425	349.221
a) Dividendi e interessi	2.216.390	1.911.229
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-694.965	-1.562.008
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
40 Oneri di gestione	-143.634	-130.699
a) Societa' di gestione	-124.539	-112.925
b) Banca depositaria	-19.095	-17.774
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.377.791	218.522
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	171.262	196.575
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-26.492	-34.566
c) Spese generali ed amministrative	-48.914	-54.809
d) Spese per il personale	-39.161	-55.527
e) Ammortamenti	-1.729	-857
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-5.311	-2.086
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-49.655	-48.730
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE 70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	8.801.308	6.343.930
80 Imposta sostitutiva	-139.186	-10.413
a) Imposta sostitutiva	-139.186	-10.413
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	8.662.122	6.333.517

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2011, gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, sono pari a Euro 88.601.768 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei di interessi maturati al 31 dicembre 2011, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora trasferite alla gestione finanziaria e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

Il Gestore finanziario al 31/12/2011 è Assicurazioni Generali SpA con delega di gestione a Generali Sgr SpA.

Nella tabella che segue è riportata in estrema sintesi la politica d'investimento del comparto Garantito ed il relativo benchmark, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 100%
Benchmark: 100% Indice MTS breve termine
Totalmente investito in obbligazioni a breve termine, denominate in Euro.

a) Depositi bancari

A 31/12/2011, i depositi bancari ammontano a Euro 1.626.696, di cui le disponibilità non ancora trasferite alla gestione sono pari a Euro 145.364.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2011	31/12/2010	ATTIVITÀ 2011
	€	€	
CONT O EURO RACCOLTA	145.364	1.372.167	0,16%
CONT O EURO RIMBORSI	210.135	14.177	0,24%
CONTI EURO GESTORI	1.271.197	1.660.275	1,43%
TOTALE	1.626.696	3.046.619	1,83%

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2011, non si rilevano crediti per operazioni di pronti contro termine.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2011, la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 69.022.319.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2011	31/12/2010	ATTIVITÀ 2011
	€	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	33.107.179	64.819.002	37,33%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	35.915.140	8.462.320	40,49%
TOTALE	69.022.319	73.281.322	77,82%

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2011, i titoli di debito quotati ammontano a Euro 14.575.146.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2011
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	4.925.741	2.116.691	5,55%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	7.113.623	0	8,02%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	2.535.782	0	2,86%
TOTALE	14.575.146	2.116.691	16,43%

e) Titoli di capitale quotati

Al 31/12/2011, non si rilevano titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati

Al 31/12/2011, non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

Al 31/12/2011, non si rilevano titoli di capitale non quotati.

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

Al 31/12/2011, non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) Opzioni acquistate.

Al 31/12/2011, non si rilevano opzioni acquistate.

l) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2011, i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 1.657.542.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	1.656.955	1.209.261
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	587	179
TOTALE	1.657.542	1.209.440

m) Garanzie di restituzione del capitale

Al 31/12/2011, non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2011, la voce altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 1.720.065.

ALTRE ATTIVITÀ DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
CREDITI PER CONTRIBUTI DA RICEVERE	975.646	0
CREDITI PER SWITCH IN ENTRATA	742.153	0
CONTRIBUTI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	2.214	17.420
CREDITO VERSO ERARIO	52	0
TOTALE	1.720.065	17.420

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

Si precisa che al 31/12/2011 il portafoglio del comparto in esame è composto da 40 titoli.

N.	DIVISA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA	CTV	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2011
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004634124	CERT DI CREDITO DEL TES	20.000.000	19.154.865	21,60%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141554	BUNDESobligation	10.000.000	10.610.000	11,96%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0113087466	FRENCH TREASURY NOTE	10.000.000	10.360.100	11,68%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	8.000.000	8.645.040	9,75%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	6.500.000	6.517.225	7,35%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	6.000.000	6.300.000	7,10%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.500.000	5.500.000	6,20%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004572910	CERT DI CREDITO DEL TES	2.000.000	1.935.089	2,18%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0177573937	MERRILL LYNCH & CO	1.000.000	965.100	1,09%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	700.000	638.498	0,72%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0411863722	KONINKLIJKE KPN NV	500.000	539.500	0,61%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0196578255	TELSTRA CORP LTD	500.000	534.450	0,60%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0119549450	ELIA SYSTEM OP SA/NV	500.000	528.410	0,59%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0378263603	SOLVAY S.A.	500.000	525.045	0,59%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0409510590	TELECOM ITALIA SPA	500.000	520.900	0,58%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0454861096	ANGLO AMERICAN CAPITAL	500.000	518.255	0,58%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0275431111	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	500.000	515.250	0,58%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0293496815	RENTOKIL INITIAL PLC	500.000	515.195	0,58%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0270776411	GLENCORE FINANCE EUROPE	500.000	511.250	0,58%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0368055959	TELEFONICA EMISIONES SAU	500.000	510.515	0,58%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0180032103	CITIGROUP INC	500.000	502.550	0,57%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0267516598	ING VERZEKERINGEN NV	500.000	502.500	0,57%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0180772484	ROYAL BK OF SCOTLAND NV	500.000	497.850	0,56%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0179091425	A2A SPA	500.000	495.225	0,56%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0593970014	SANTANDER INTL DEBT SA	500.000	494.300	0,56%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0408165008	UNICREDIT SPA	500.000	485.060	0,55%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0173287516	MONTE DEI PASCHI SIENA	500.000	478.870	0,54%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0614173622	BANCO POPOLARE SC	500.000	473.125	0,53%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0616474499	BANCA POPOLARE DI MILANO	500.000	468.445	0,53%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0311509060	UBI BANCA SPCA	500.000	422.675	0,48%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0618976582	UBI BANCA SPCA	400.000	376.000	0,42%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0361002001	AYT CEDULAS CAJAS III	300.000	297.255	0,34%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0414970162	CAJA AHORROS BARCELONA	300.000	296.925	0,33%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0413494500	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	250.000	296.608	0,33%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	PTCGFC1E0029	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS	300.000	291.006	0,32%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0617125264	BANCA DELLE MARCHE	300.000	284.100	0,32%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0617329775	VENETO BANCA SCPA	300.000	282.843	0,32%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0241241180	CRED SUISSE GP FIN (GRN)	300.000	273.759	0,31%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0268105821	UBS A G JERSEY BRANCH	300.000	271.932	0,31%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0301885603	JP MORGAN CHASE BANK NA	300.000	261.750	0,30%
Totali						83.597.465	94,25%

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2011 non sono presenti operazioni da regolare.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2011, non sono presenti operazioni da regolare.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Al 31/12/2011, non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Garantito.

INFORMAZIONI SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	ALTRI PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011
TITOLI DI STATO ITALIA	33.107.179	0	0	33.107.179	37,33%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	0	35.915.140	0	35.915.140	40,49%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	4.925.741	0	0	4.925.741	5,55%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	0	7.113.623	0	7.113.623	8,02%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	2.535.782	2.535.782	2,86%
TOTALE	38.032.920	43.028.763	2.535.782	83.597.465	94,25%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2011	CONTROVALORE IN EURO 2010	% SU TOTALE ATTIVITA' 2011
EUR EURO	83.597.465	83.597.465	75.398.013	94,25%
TOTALE		83.597.465	75.398.013	94,25%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2011, non risultano operazioni in divisa a fini di copertura.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE					1,61
	BE0119549450	ELIA SYSTEM OP SA/NV	500.000	2,16	
	BE0378263603	SOLVAY S.A.	500.000	1,91	
	ES0361002001	AYT CEDULAS CAJAS III	300.000	0,46	
	ES0414970162	CAJA AHORROS BARCELONA	300.000	0,83	
	PTCGFC1E0029	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS	300.000	0,45	
	XS0180772484	ROYAL BK OF SCOTLAND NV	500.000	1,85	
	XS0241241180	CRED SUISSE GP FIN (GRN)	300.000	0,88	
	XS0267516598	ING VERZEKERINGEN NV	500.000	1,59	
	XS0270776411	GLENCORE FINANCE EUROPE	500.000	1,66	
	XS0275431111	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	500.000	1,78	
	XS0293496815	RENTOKIL INITIAL PLC	500.000	2,02	
	XS0368055959	TELEFONICA EMISIONES SAU	500.000	1,32	
	XS0411863722	KONINKLIJKE KPN NV	500.000	1,87	
	XS0413494500	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	250.000	3,35	
	XS0454861096	ANGLO AMERICAN CAPITAL	500.000	1,65	
	XS0593970014	SANTANDER INTL DEBT SA	500.000	1,06	
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE					1,44
	XS0177573937	MERRILL LYNCH & CO	1.000.000	1,58	
	XS0180032103	CITIGROUP INC	500.000	1,73	
	XS0301885603	JP MORGAN CHASE BANK NA	300.000	0,33	
	XS0196578255	TELSTRA CORP LTD	500.000	2,34	
	XS0268105821	UBS AG JERSEY BRANCH	300.000	1,52	
TITOLI DI DEBITO ITALIA					1,19
	XS0173287516	MONTE DEI PASCHI SIENA	500.000	1,44	
	XS0179091425	A2A SPA	500.000	1,68	
	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	700.000	0,18	
	XS0311509060	UBI BANCA SPCA	500.000	0,03	
	XS0408165008	UNICREDIT SPA	500.000	1,77	
	XS0409510590	TELECOM ITALIA SPA	500.000	1,73	
	XS0614173622	BANCO POPOLARE SC	500.000	1,12	
	XS0616474499	BANCA POPOLARE DI MILANO	500.000	1,14	
	XS0617125264	BANCA DELLE MARCHE	300.000	1,13	
	XS0617329775	VENETO BANCA SCPA	300.000	1,60	
	XS0618976582	UBI BANCA SPCA	400.000	1,63	
TITOLI DI STATO PAESI UE					1,95
	AT0000385992	REPUBLIC OF AUSTRIA	6.000.000	1,72	
	DE0001141554	BUNDESBLIGATION	10.000.000	2,67	
	FR0113087466	FRENCH TREASURY NOTE	10.000.000	0,98	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	8.000.000	2,40	
TITOLI DI STATO ITALIA					0,41
	IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	6.500.000	0,06	
	IT0004467483	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.500.000	0,14	
	IT0004572910	CERT DI CREDITO DEL TES	2.000.000	0,14	
	IT0004634124	CERT DI CREDITO DEL TES	20.000.000	0,63	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA					1,26

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURES"

Al 31/12/2011, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	4.539.055	0	1.825.371	0
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	9.212.394	0	1.942.885	0
TITOLI DI DEBITO ITALIA	4.100.305	0	973.010	1.000.000
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	60.399.980	86.623.400	32.933.985	13.261.130
TITOLI DI STATO PAESI OCSE	0	0	0	500.000
TITOLI DI STATO ITALIA	83.615.352	57.071.064	115.297.272	39.724.451
TOTALE	161.867.086	143.694.464	152.972.523	54.485.581

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2011 non risultano commissioni di negoziazione.

CONFLITTI D'INTERESSE

Nel corso dell'esercizio di riferimento, al Fondo non sono state segnalate situazioni di conflitto d'interesse ai sensi del Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2011, le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 92.302.
Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2011, la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 80.125. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo di c/c spese amministrative, del saldo del c/c sottoscrizioni e del saldo di cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	80.125	59.303
TOTALE	80.125	59.303

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2011, la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2011, la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2011, le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 11.319. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera L della nota integrativa al bilancio generale), parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	11.319	16.619
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	0	2.531
TOTALE	11.319	19.150

e) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2011, la voce ratei e risconti attivi non finanziari attribuiti al comparto è pari a Euro 858.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	858	1.392
TOTALE	858	1.392

50. Crediti di Imposta

Al 31/12/2011 la voce crediti di imposta ex D.lgs n. 47/2000 è pari a Euro zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2011, le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 1.982.340. Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2011, i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.001.990. La voce comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno fatto richiesta di riscatto, totale o parziale, di anticipazione o di trasferimento.

L'importo di tali debiti è pari al controvalore monetario, al lordo delle imposte di legge, delle quote di loro pertinenza già smobilizzate e in attesa di liquidazione.

La voce "Erario c/ ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare su operazioni di liquidazione pagate nel mese di dicembre.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
DEBITI PER SWITCH IN USCITA	-521.443	-286.679
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-258.088	-160.938
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-81.832	-17.722
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-76.846	-7.276
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-33.330	-4.180
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-30.451	-113.199
TO TALE	-1.001.990	-589.994

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2011, le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 980.350. La voce “Debiti per contributi in attesa di valorizzazione” rappresenta l’ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2011.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI IN ATTESA DI VALORIZZAZIONE	-975.646	-987.746
DEBITI PER RIMBORSI AZIENDE	-2.490	-2.848
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-2.214	-17.420
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	-241.301
TO TALE	-980.350	-1.249.315

20. Passività della Gestione Finanziaria

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

- a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*
- b) *Opzioni emesse*
- c) *Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2011, le passività della gestione finanziaria, pari a Euro 45.121, sono costituite da:

d) Altre passività della gestione finanziaria

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-32.138	-29.207
FATTURE DA RICEVERE BANCA DEPOSITARIA	-9.761	-13.661
DEBITI DIVERSI V/ALTRI COMPARTI	0	-3.122
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-3.222	-2.531
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA	0	-250
TO TALE	-45.121	-48.771

La voce “Fatture da ricevere Gestori finanziari” si riferisce alle commissioni di gestione non ancora corrisposte ai Gestori finanziari alla data del 31 dicembre 2011.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2011, le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2011, le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 92.302 e sono costituite da:

a) *TFR*

Al 31/12/2011, la voce TFR è pari a Euro 1.017. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al Fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
TFR	-1.017	-1.176
TO TALE	-1.017	-1.176

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2011, le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 41.630. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e contributi a copertura degli oneri amministrativi da accreditare.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-34.354	-21.251
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-7.180	-8.544
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-96	-144
TO TALE	-41.630	-29.939

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2011, la voce è pari a Euro 49.655 e rappresenta la quota parte attribuita al comparto del complessivo risconto contributi per copertura oneri amministrativi effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-49.655	-48.730
TO TALE	-49.655	-48.730

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2011, la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex D.lgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva D.lgs 47/2000*

Al 31/12/2011, il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 139.186.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-139.186	-10.413
TO TALE	-139.186	-10.413

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011, la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il Totale delle Attività Fase di accumulo pari a Euro 88.694.070 e il Totale delle Passività Fase di accumulo pari a Euro 2.258.949, ammonta a Euro 86.435.121.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2011, sono evidenziati nei conti d'ordine i contributi da ricevere non ancora incassati alla data di chiusura d'esercizio e i dati relativi alle rendite in erogazione, per i quali si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
CONTRIBUTI DA RICEVERE	2.416.970	0
VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	82.508	0
TOTALE	2.499.478	0

I contributi da ricevere al 31 dicembre 2011, ma non ancora incassati, esposti nei conti d'ordine per un ammontare complessivo pari a €2.416.970 sono così ripartiti:

- per €356.605 sono i contributi relativi a distinte contributive non riconciliate pervenute al Fondo entro la data di chiusura dell'esercizio;
- per €2.060.365 sono i contributi di competenza del mese di dicembre 2011, riferiti alle distinte contributive pervenute nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2012.

I corrispondenti dati relativi all'esercizio 2010, presentati ai fini comparativi, sono rispettivamente pari a € 251.666 e €1.986.195.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Garantito

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 7.423.517. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Nell'esercizio 2011, i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 17.382.908. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2011, al netto della quota parte destinata a copertura degli oneri amministrativi, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
CONTRIBUTI. di cui:	14.948.195	15.047.937
- <i>Quota a carico aderente</i>	1.398.535	1.423.607
- <i>Quota a carico azienda</i>	1.803.834	1.618.301
- <i>TFR</i>	11.425.011	11.684.047
- <i>Quota volontaria</i>	320.815	321.981
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	222.394	241.249
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	2.131.633	2.139.406
TRASFERIMENTI IN INGRESSO	80.686	25.715
TO TALE	17.382.908	17.454.307

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2011, la voce anticipazioni è pari a Euro 1.053.376 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011 a seguito di richieste di anticipazione. Le richieste di anticipazione, cui tale controvalore si riferisce, sono pari a 106, di queste 96 pagate e le rimanenti in attesa di erogazione.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-1.053.376	-1.179.473
- <i>Anticipazioni pagate</i>	-976.530	-1.172.197
- <i>Anticipazioni ancora da pagare</i>	-76.846	-7.276
TO TALE	-1.053.376	-1.179.473

c) Trasferimenti e riscatti

Nell'esercizio 2011, la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 5.184.457 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011 a seguito di richieste di riscatto, totale o parziale, trasferimento ad altro Fondo e switch in uscita. Le richieste di riscatto, cui tale valore si riferisce, sono pari a 374, di cui 349 pagate: 332 per riscatto totale e 17 per riscatto parziale.

Le richieste di trasferimento ad altro Fondo pensione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 43, di cui pagate 29.

Le rimanenti richieste di riscatto e trasferimento sono al 31/12/2011 in attesa di erogazione.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-2.639.218	-4.119.245
- Riscatti pagati	-2.381.130	-3.958.307
- Riscatti ancora da pagare	-258.088	-160.938
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-501.717	-168.234
- Trasferimenti pagati	-419.885	-150.512
- Trasferimenti ancora da pagare	-81.832	-17.722
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-1.917.716	-1.261.540
- Switch effettuati	-1.396.273	-974.861
- Switch ancora da effettuare	-521.443	-286.679
RIMBORSI	-24.060	-14.493
- Distinte di rimborso pagate	-21.570	-11.645
- Distinte di rimborso da pagare	-2.490	-2.848
RISCATTI PARZIALI	-101.746	-98.981
- Riscatti pagati	-68.416	-94.801
- Riscatti ancora da pagare	-33.330	-4.180
TO TALE	-5.184.457	-5.662.493

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 la voce “Trasferimenti e riscatti” ricomprendeva anche la voce “Erogazioni in forma di capitale”.

Ai fini di una migliore rappresentazione, nel bilancio al 31 dicembre 2011 si è provveduto a rappresentare le erogazioni in forma di capitale separatamente nell’apposita voce di conto economico.

Per rendere comparabili i due esercizi, il dato relativo all’esercizio 2010 è stato riclassificato.

d) Trasformazioni in rendita

Nell’esercizio 2011, la voce trasformazioni in rendita ammonta a Euro 84.320 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011 e convertite in prestazioni pensionistiche periodiche.

Le trasformazioni in rendita nel corso del 2011 sono pari a 2.

TRASFORMAZIONI IN RENDITA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
TRASFORMAZIONI IN RENDITA	-84.320	0
TO TALE	-84.320	0

e) Erogazioni in forma di capitale

Nell’esercizio 2011, la voce erogazioni in conto capitale ammonta a Euro 3.414.844 e rappresenta il controvalore monetario delle quote smobilizzate nel 2011a fronte di prestazioni pensionistiche complementari liquidate in unica soluzione.

Le richieste di prestazione, cui tale valore si riferisce, sono pari a 189, di cui 181 pagate.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-3.414.844	-4.245.684
TO TALE	-3.414.844	-4.245.684

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 la voce “Erogazioni in forma di capitale” era ricompresa nella voce “Trasferimenti e riscatti”.

Ai fini di una migliore rappresentazione, nel bilancio al 31 dicembre 2011 si è provveduto a rappresentare le erogazioni in forma di capitale separatamente nell’apposita voce di conto economico.

Per rendere comparabili i due esercizi, il dato relativo all’esercizio 2010 è stato riclassificato.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Nell'esercizio 2011, risultano pervenuti premi per l'assicurazione in caso di morte o invalidità pari a Euro 222.394.

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-222.394	-241.249
TO TALE	-222.394	-241.249

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta nell'esercizio 2011 è pari a Euro 1.521.425. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Nell'esercizio 2011, la voce dividendi e interessi è pari a Euro 2.216.390. La stessa comprende gli interessi sui conti correnti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e le cedole dei titoli obbligazionari.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	2.188.542	1.900.110
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI	10.738	4.696
INTERESSI SU C/C RISCATTI	8.818	3.309
INTERESSI SU C/C RACCOLTA	7.454	2.929
INTERESSI SU C/C CONTRIBUTI	838	185
TO TALE	2.216.390	1.911.229

b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Nell'esercizio 2011, i profitti e le perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 694.965. La voce comprende gli utili e le perdite su titoli realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione).

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	690.842	-1.101.115
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	115.770	49.497
SOPRAVVIVENENZE ATTIVE FINANZIARIE	146	14.246
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-1.501.723	-524.636
TO TALE	-694.965	-1.562.008

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2011	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2011	DIVIDENDI E INTERESSI 2010	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2010
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	1.313.447	-417.169	1.846.716	-1.531.961
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	875.095	-277.942	53.393	-44.293
DEPOSITI BANCARI	27.848	0	11.120	0
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	0	146	0	14.246
TO TALE	2.216.390	-694.965	1.911.229	-1.562.008

Nell'esercizio 2011 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Gli oneri di gestione di competenza dell'esercizio 2011 sono pari a Euro 143.634, così composti:

a) Società di gestione

Nell'esercizio 2011, la voce società di gestione è pari a Euro 124.539.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-124.539	-112.925
TO TALE	-124.539	-112.925

Essa comprende i costi per commissioni di gestione, fissate nella misura dello 0,15% annuo applicato al patrimonio in gestione.

b) Banca depositaria

Al 31/12/2011, la voce Banca depositaria è pari a Euro 19.095 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo, le spese di custodia titoli e le spese collegate all'emissione di strumenti di pagamento (assegni e bonifici).

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-18.363	-14.035
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI, EMISSIONE DI STRUMENTI DI PAGAMENTO, SPESE SU CONTI CORRENTE	-732	-3.739
TO TALE	-19.095	-17.774

A partire dal 1° gennaio 2011:

- la commissione annuale, applicata sul patrimonio medio del semestre di riferimento, è variata nella misura che segue:

PERIODO	% COMMISSIONE ANNUA BANCA DEPOSITARIA
Dal 1° Gennaio 2011 al 31 Dicembre 2011	0,022%

- i diritti di custodia sono quantificati in cifra fissa (importo totale Euro 12.050 annui al lordo IVA) e attribuiti al singolo comparto per la quota di competenza.

50. Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria per l'esercizio 2011 è pari ad Euro 1.377.791 (Euro 218.522 nell'esercizio 2010).

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2011, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Nell'esercizio 2011, la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 171.262. La stessa comprende Euro 2 al mese per associato (Euro 24 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione "una tantum" a carico di aderenti ed aziende. Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 20 ottobre 2011 sulla base dell'andamento delle spese, ha deliberato la rinuncia alla trattenuta di € 2 per una mensilità. Su base annua pertanto i contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi sono stati pari a €22 per associato.

La quota contributi a copertura degli oneri amministrativi è stata contabilizzata per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati ed abbinati nel corso del 2011. Stesso dicasi per le quote di iscrizione.

La quota posta a carico degli aderenti quiescenti, fissata nella stessa misura dei soci contribuenti, è stata prelevata dalle posizioni previdenziali maturate.

Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	108.332	121.539
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM. VI ESERCIZIO PRECEDENT	48.730	58.891
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	8.910	12.421
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA (QUOTE ISCRIZIONE)	4.128	2.320
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	742	1.104
RECUPERO SPESE SU SWITCH	420	300
TOTALE	171.262	196.575

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, pari a Euro 26.492, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce spese generali e amministrative, pari a Euro 48.914, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce spese per il personale, pari a Euro 39.161, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Nell'esercizio 2011, il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 1.729 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Nell'esercizio 2011, la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Nell'esercizio, il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 5.311 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti. Per ulteriori dettagli, si rimanda all'analisi contenuta alla lettera L della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2011 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa a fronte di oneri di futuro sostenimento. La voce, pari a Euro 49.655, rappresenta la quota parte del complessivo risconto imputato al comparto.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-49.655	-48.730
TO TALE	-49.655	-48.730

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

Al 31/12/2011 la voce, pari a Euro 8.801.308, è determinata dalla somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2011	31/12/2010
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	7.423.517	6.125.408
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	1.377.791	218.522
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
TO TALE	8.801.308	6.343.930

80. Imposta sostitutiva

La voce imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2011 è pari a Euro 139.186 e rappresenta l'accantonamento per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio ai sensi dell'art. 17 comma 1 del D.lgs n. 252/2005.

a) *Imposta sostitutiva*

L'imposta sostitutiva è stata calcolata come segue:

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA

	2011	2010
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	86.574.307	77.783.412
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	9.736.997	11.087.649
CONTRIBUTI VERSATI	-17.272.974	-17.336.917
PATRIMONIO INIZIALE	-77.772.999	-71.439.482
PATRIMONIO IMPONIBILE	1.265.331	94.662
IMPOSTA SOSTITUTIVA	139.186	10.413

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2011 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 8.662.122.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE
31/12/2011

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

		31/12/2011	
		Attivo	Passivo
Conti d'ordine			
a)	Valore attuale Riserva Matematica Rendite in erogazione	336.408	
b)	Debiti Verso Aderenti		- 336.408
	Totale	336.408	- 336.408

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2011 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

		31/12/2011
10	Saldo della gestione previdenziale	
a)	Versamenti da Compagnia di Assicurazione	6.589
b)	Erogazioni in forma di Rendita	- 6.589
	Totale	0

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE
del Rendiconto annuale del Fondo Fonchim

1. Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa - Fase di accumulo.

2. Fase di erogazione

A partire dal 2011, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, 5 aderenti del comparto Stabilità e 2 aderenti del comparto Garantito, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita. Nello Stato Patrimoniale dei comparti Stabilità e Garantito è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2011 la situazione risultava la seguente:

	Numero Pensionati			Rate Erogate nel 2011 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	6	1	7	6.589	0	6.589
Totale	6	1	7	6.589	0	6.589

Le rate di rendita erogate nel 2011 si riferiscono a soli cinque aderenti. Per i restanti due la prima rata di rendita decorre infatti dal 2012.