
**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE DEI GIORNALISTI
ITALIANI**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011
NOTA INTEGRATIVA**

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Marina COSI

Vice Presidente

Roberto CILENTI

Consiglieri

ASTORI	GIANFRANCO
CHIAPPETTA	PASQUALE
CILENTI	ROBERTO
COSI	MARINA
GARZILLI	MASSIMO
MANTELLI	GIORGIO
MOLINARI	MARIAGRAZIA LUISA
MORO	ROBERTO
MOSCHETTI	SERGIO
ROSSI	GIOVANNI
SEGHETTI	ROBERTO
VARAGONA	VINCENZO

Collegio dei Sindaci

Presidente

Sergio MONETTI

Sindaci effettivi

Andrea DI SEGNI
Antonio IRDE
Gian Luca ZINGONI

Fondo Pensione Complementare dei Giornalisti Italiani
Corso Vittorio Emanuele II, n. 349 – 00186 Roma
C.F. 96103590582

Iscritto al n. 1352 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, d.Lgs.
n.124/1993

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Unico

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 – Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - Linea Prudente

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - Linea Mix

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 - Linea Garanzia

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Conto Economico

3.4.3 - Nota Integrativa

3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.5 - Linea Crescita

3.5.1 - Stato Patrimoniale

3.5.2 - Conto Economico

3.5.3 - Nota Integrativa

3.5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.5.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	339.005.319	312.619.899
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	5.359.372	5.333.943
50	Crediti d'imposta	1.746.773	13.676
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		346.111.464	317.967.518
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	4.835.599	4.098.929
20	Passività della gestione finanziaria	4.652.749	1.635.496
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	166.031	222.085
50	Debiti d'imposta	-	358.203
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.654.379	6.314.713
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	336.457.085	311.652.805
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	46.976.566	47.100.496
	Contratti futures	-	-
	Creditori titoli c/opzioni put	7.000	-
	Valute da regolare	193.913	110.493

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	38.937.263	39.918.047
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 14.451.500	4.466.318
40	Oneri di gestione	- 807.446	- 680.879
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 15.258.946	3.785.439
60	Saldo della gestione amministrativa	- 620.810	- 653.368
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	23.057.507	43.050.118
80	Imposta sostitutiva	1.746.773	- 344.527
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		24.804.280	42.705.591

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per la fase di accumulo: non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

I rendiconti sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e vengono distintamente presentati per:

- Linea Prudente
- Linea Mix
- Linea Garanzia
- Linea Crescita

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2011, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Caratteristiche strutturali

Aderiscono al Fondo i lavoratori del settore che erano iscritti alla data del 27 aprile 1993 al "Fondo Sindacale di Previdenza Integrativa dei Giornalisti Italiani" e la cui posizione previdenziale non sia mai stata annullata per riscatto o trasferimento; possono aderire inoltre, previa espressione della specifica volontà, i giornalisti professionisti con contratto di lavoro dipendente perfezionatosi a partire dal 28 aprile 1993 ed in possesso delle qualifiche di cui alla contrattazione collettiva di settore, nonché ai sensi dell'art. 8, comma 7, del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252, mediante il solo apporto del trattamento di fine rapporto e di un eventuale contributo a proprio esclusivo carico, anche i giornalisti collaboratori e corrispondenti, praticanti e pubblicisti.

Anche quest'anno è stato mantenuto lo stato patrimoniale del comparto unico per l'imputazione della "Riserva contributi 1987" e della "Riserva da versamenti" (e delle corrispondenti disponibilità bancarie) di patrimonio, individuate nel 2002 e non conferite ai comparti ed ai gestori finanziari in quanto riservate a destinatari da individuare.

Dette voci vengono dettagliatamente illustrate al capitolo 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Unico.

LINEE DI INDIRIZZO DELLA GESTIONE

LINEA PRUDENTE

La linea è gestita in misura pari al 21,40% da GENERALI Asset Management, in misura pari 21,22% da ALLIANZ Bank – Financial Advisor S.p.A., in misura pari al 18,78% EURIZON CAPITAL Sgr S.p.A., in misura pari al 11,49% da PICTET & CIE (Europe) S.A., in misura pari al 10,10% da ZENIT Sgr, in misura pari al 8,57% da AZIMUT SGR S.p.A. e in misura pari al 8,44% da UBS SGR S.p.A.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, i Gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) **OBIETTIVI DI GESTIONE E ORIZZONTE TEMPORALE:**

conseguire, in parte anche sfruttando le potenzialità offerte dal mercato azionario Area Euro, una crescita dell'investimento nel medio periodo a fronte di una volatilità contenuta.

b) **TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:**

investire prevalentemente in strumenti finanziari obbligazionari e del mercato monetario di emittenti dell'area Euro, denominati nella valuta di tale area, con rating non inferiore a BBB di S&P e/o Baa2 di Moody's.

La percentuale massima consentita in titoli con rating inferiore a A- di S&P e/o A3 di Moody's equivale al 10% del portafoglio.

La durata finanziaria media della componente obbligazionaria del portafoglio affidato in gestione non sarà superiore a 36 mesi.

Il gestore potrà investire da un minimo del 15% sino ad un massimo del 35% della parte del patrimonio del comparto a lui affidata in titoli azionari quotati e/o quotandi (***) emessi da soggetti residenti in paesi dell'area Euro. Resta ferma la facoltà di detenere liquidità a titolo accessorio. E' inoltre consentito l'investimento in ETF rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE e successive modificazioni.

c) **BENCHMARK (*):**

- | | |
|---------------------------------|-----|
| - J.P. Morgan EMU bond 1-3 anni | 75% |
| - DJ Eurostoxx 50 Return | 25% |

d) **LEVA FINANZIARIA:**

non superiore all'unità.

LINEA MIX

La linea è gestita in misura pari al 56,28% da AZIMUT SGR S.p.A ed in misura pari al 43,73% da ZENIT Sgr.

Gestione di AZIMUT SGR S.p.A.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) **OBIETTIVI DI GESTIONE E ORIZZONTE TEMPORALE:**

conseguire, sfruttando anche le opportunità offerte dai mercati azionari, una crescita del capitale conferito nel medio periodo.

b) **TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:**

Strumenti finanziari obbligazionari e del mercato monetario di emittenti dell'area Euro, denominati nella valuta di tale area, con rating non inferiore a BBB di S&P.

La durata finanziaria media della componente obbligazionaria del portafoglio affidato in gestione non sarà superiore a 90 mesi.

Il gestore potrà investire da un minimo del 25% ad un massimo del 50% del patrimonio del comparto a lui affidato in titoli azionari quotati e/o quotandi (***) emessi da soggetti residenti nei paesi dei mercati europeo, giapponese e statunitense denominati nelle rispettive valute di tali aree. E' escluso – fatta eccezione per gli Exchange Traded Funds (in breve Etf) – l'investimento in parti di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (in breve OICR) ivi inclusi quelli gestiti e/o collocati da società del gruppo del gestore. Resta ferma la facoltà di detenere liquidità a titolo accessorio.

c) **BENCHMARK (*):**

- | | |
|---|-----|
| - J.P. Morgan EMU Index 1-3 y | 50% |
| - Dow Jones Euro Stoxx Return Index Eur | 50% |

d) **LEVA FINANZIARIA:**

non superiore all'unità.

Gestione di ZENIT Sgr

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) **OBIETTIVI DI GESTIONE E ORIZZONTE TEMPORALE:**

conseguire, sfruttando anche le opportunità offerte dai mercati azionari dell'area Euro, una crescita del capitale conferito nel medio-lungo periodo.

b) TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:

Strumenti finanziari obbligazionari e del mercato monetario di emittenti dell'area Euro, denominati nella valuta di tale area, con rating non inferiore a BBB di S&P e/o Baa2 di Moody's.

La percentuale massima consentita in titoli con rating inferiore a A- di S&P e/o A3 di Moody's equivale al 10% del portafoglio.

La durata finanziaria media della componente obbligazionaria del portafoglio affidato in gestione non sarà superiore a 90 mesi.

Il gestore investirà da un minimo del 40% ad un massimo del 60% del patrimonio del comparto a lui affidato in titoli azionari quotati e/o quotandi (***) emessi da soggetti residenti in paesi dell'area Euro. E' escluso – fatta eccezione per gli Exchange Traded Funds (in breve Etf) – l'investimento in parti di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (in breve OICR) ivi inclusi quelli gestiti e/o collocati da società del gruppo del gestore. Resta ferma la facoltà di detenere liquidità a titolo accessorio.

c) BENCHMARK (*):

- | | |
|---|-----|
| - J.P. Morgan EMU Index 1-3 y | 50% |
| - Dow Jones Euro Stoxx Return Index Eur | 50% |

d) LEVA FINANZIARIA:

non superiore all'unità.

LINEA CRESCITA

La linea è gestita in misura pari al 100% da AZIMUT SGR S.p.A.

Gestione di AZIMUT SGR S.p.A.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) OBIETTIVI DI GESTIONE E ORIZZONTE TEMPORALE:

conseguire, sfruttando principalmente le opportunità offerte dai mercati azionari internazionali , una crescita del capitale conferito nel lungo periodo.

b) TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:

Strumenti finanziari obbligazionari e del mercato monetario di emittenti dell'area Euro, denominati nella valuta di tale area, con rating non inferiore a BBB di S&P e/o Baa2 di Moody's.

La percentuale massima consentita in titoli con rating inferiore a A- di S&P e/o A3 di Moody's equivale al 10% del portafoglio.

La durata finanziaria media della componente obbligazionaria del portafoglio affidato in gestione non sarà superiore a 90 mesi.

Il gestore investirà da un minimo del 65% ad un massimo del 85% del patrimonio del comparto a lui affidato in titoli azionari quotati e/o quotandi (**) emessi da soggetti residenti nei paesi presenti nei benchmark di riferimento del comparto e denominati nelle divise delle rispettive aree. E' inoltre consentito effettuare investimenti azionari in titoli e valute emessi da soggetti non presenti nel benchmark di riferimento fino ad un massimo del 2% del portafoglio.

E' consentito l'investimento in parti di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (in breve OICR), ivi inclusi quelli gestiti e/o collocati da società del gruppo del gestore, purché compatibili con le linee di investimento e non gravati da spese e diritti di qualsiasi natura. E' inoltre consentito l'investimento in ETF rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE e successive modificazioni.

c) BENCHMARK (*):

- J.P. Morgan EMU Index 1-3 y	25%
- Dow Jones Euro Stoxx Return Index Eur	60%
- MSCI USA hedged in euro	7,5%
- MSCI Japan hedged in euro	7,5%

d) LEVA FINANZIARIA:

non superiore all'unità.

LINEA GARANZIA

La linea è gestita in misura pari al 100% da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – SOCIETA' COOPERATIVA

Gestione di SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – SOCIETA' COOPERATIVA

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) OBIETTIVI DI GESTIONE E ORIZZONTE TEMPORALE:

Il Gestore ha l'obiettivo di realizzare con elevate probabilità rendimenti pari o superiori al tasso di rivalutazione del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

b) TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:

Il Gestore, per la gestione delle risorse assegnatagli, attua un politica di tipo attivo e quindi ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso, nel rispetto dei seguenti vincoli:

- **Rating:** gli emittenti dei valori mobiliari acquisiti devono godere di una valutazione di merito creditizio rientrante nell'Investment Grade delle Agenzie S&P e Moody's, con la limitazione che i titoli con rating inferiore ad A- e A3 non possono rappresentare più del 10% dell'attivo del Fondo. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti indicati, il gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo.
- **Titoli di debito "corporate":** possono rappresentare al massimo il 20% della componente obbligazionaria; i titoli di debito subordinati, della sola tipologia "Lower Tier Two", sono ammessi per non più della metà dei titoli corporate.
- **Titoli di debito non "corporate":** possono essere rappresentati esclusivamente da titoli emessi da Stati o organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti all'OCSE, nonché da società residenti in paesi OCSE (che risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone). Nel caso in cui siano denominati in divise diverse dall'euro, tali titoli possono rappresentare al massimo il 10% del valore del portafoglio obbligazionario.
- Il **peso complessivo dei titoli di capitale** (azioni, quotate o quotande (**)), entro un massimo di 30 giorni dall'avvenuta sottoscrizione) nel portafoglio non può essere superiore al 10% del valore del portafoglio.
- I **titoli di capitale** possono essere rappresentati esclusivamente da titoli di società residenti negli Stati dell'Unione Europea, in Svizzera, in Norvegia e, per non più del 20% della componente azionaria, negli altri paesi OCSE.
- **Rischio di cambio:** il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti denominati in valute diverse dall'euro, con l'esclusione della sterlina inglese, del franco svizzero, della corona norvegese, della corona danese, della corona svedese. Il gestore non è tenuto ad adeguare la copertura per eventuali oscillazioni del mercato di +/- 5%. Gli strumenti derivati sui tassi di cambio sono ammessi esclusivamente per finalità di copertura. Il gestore si impegna a ricondurre gli investimenti nei limiti percentuali di cui sopra entro 10 giorni dell'accertamento del loro superamento.
- Il gestore esegue gli investimenti/disinvestimenti operando con **controparti** di mercato di primaria importanza. Il gestore non può operare con controparti appartenenti al proprio gruppo. Non vengono applicate direttamente dal gestore o indirettamente da Società ad esso a qualsiasi titolo collegate, commissioni di negoziazione di importo superiore alle migliori praticate sui mercati di trattazione dei titoli oggetto di compravendita.

E' inoltre consentito acquisire:

- **quote di OICR; ETF e SICAV**, rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/911/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, fino ad un limite massimo del 25% dell'asset class di appartenenza, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo non vengono fatti gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite;
- **contratti futures** su indici azionari dei paesi OCSE, titoli di stato e tassi di interesse dell'area OCSE;
- strumenti del mercato monetario, operazioni di pronti contro termine in euro, interest rate swap, basis swap, currency swap e forward sulle valute, con controparti primarie;
- per le operazioni riguardanti strumenti **derivati** e titoli non negoziati in mercati regolamentati, il rating della controparte deve risultare non inferiore a quello richiesto per le obbligazioni di cui al precedente comma e la lista delle controparti stesse dovrà essere preventivamente comunicata al Fondo.

Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo.

e) BENCHMARK (*):

- | | |
|-----------------------------------|-----|
| - ML EMU GOV 1-5 y | 95% |
| - MSCI Europe net divided in euro | 5% |

Indicazioni comuni a tutti i Comparti:

(*) Gli indici sono espressi in Euro e derivati dai corrispondenti indici denominati in divisa. I benchmark rappresentano esclusivamente un parametro oggettivo di riferimento al quale commisurare i risultati del rispettivo Comparto e non possono pertanto essere ritenuti indicativi del rendimento minimo del comparto stesso. Inoltre il valore degli indici in cui sono strutturati i benchmark sono espressi al lordo della fiscalità e delle commissioni che gravano – direttamente o indirettamente – sul comparto del Fondo.

(**) Per titoli quotati si intendono i titoli negoziati nei mercati regolamentati dei paesi inclusi nei benchmark di riferimento del comparto; per titoli quotandi si intendono i titoli per i quali sia stata ottenuta l'ammissione alla negoziazione negli stessi mercati regolamenti sopra citati, in attesa della prima quotazione.

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 6-bis del D.lgs. 124/93 le risorse del Fondo, affidate in gestione, alla data del 31 dicembre 2011 sono depositate presso la "Banca depositaria", BNP Paribas Securities Services nella sede di Milano, che nel corso dell'esercizio è subentrata a State Street Bank.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

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

Erogazione delle prestazioni

Per quanto concerne la fase di erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie il Fondo non ha ancora stipulato apposita convenzione con compagnia di assicurazione.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2011 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività gestionale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

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

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

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

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

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di

valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

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

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

I dividendi, analogamente a tutte le altre poste di ricavo, e in conformità alle indicazioni Covip (in particolare Del. 17/06/98), vengono inseriti per competenza. Vengono quindi rilevati a bilancio tutti i crediti derivanti dalla maturazione per data operazione di dividendi non ancora incassati. Il credito, se in divisa diversa da Euro, verrà valutato sulla base del cambio del giorno di valorizzazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Crediti d'imposta.

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

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

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario sono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio netto degli stessi rispetto a quello totale del Fondo, in continuità con la procedura adottata nel precedente esercizio.

Il Fondo non ha attivato la fase di erogazione pertanto non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per ripartire i costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio delle tre linee del Fondo vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, i risultati delle valorizzazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota di ciascuna linea.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti iscritti risulta essere di 13.481 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	13.481	13.857

Fase di accumulo

Linea Garanzia

⇒ Lavoratori attivi: 1.474

Linea Prudente

⇒ Lavoratori attivi: 9.389

Linea Mix

⇒ Lavoratori attivi: 3.770

Linea Crescita

⇒ Lavoratori attivi: 51

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto gli aderenti hanno la possibilità di destinare la propria contribuzione su uno o più comparti.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a

qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	7.499	8.400
SINDACI	40.500	40.500

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori) presso il Fondo.

Alla data del 31 Dicembre 2011 non vi sono dipendenti, comandati o collaboratori.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è redatto in unità di euro.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Complessivo

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	339.005.319	312.619.899
a) Depositi bancari	6.761.362	6.767.562
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	192.875.128	183.756.310
d) Titoli di debito quotati	16.732.940	9.643.022
e) Titoli di capitale quotati	82.586.184	83.610.786
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	34.264.182	22.447.351
i) Opzioni acquistate	6.043	-
l) Ratei e risconti attivi	2.546.702	2.442.240
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.232.778	3.952.628
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	5.359.372	5.333.943
a) Cassa e depositi bancari	5.335.976	5.297.945
b) Immobilizzazioni immateriali	768	1.152
c) Immobilizzazioni materiali	6.217	3.734
d) Altre attività della gestione amministrativa	16.411	31.112
50 Crediti di imposta	1.746.773	13.676
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	346.111.464	317.967.518

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	4.835.599	4.098.929
	a) Debiti della gestione previdenziale	4.835.599	4.098.929
20	Passività della gestione finanziaria	4.652.749	1.635.496
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	4.645.727	1.630.423
	e) Debiti su operazioni forward / future	7.022	5.073
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	166.031	222.085
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	166.031	222.085
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	358.203
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.654.379	6.314.713
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	336.457.085	311.652.805
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	46.976.566	47.100.496
	Contributi da ricevere	- 46.976.566	- 47.100.496
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Creditori titoli c/opzioni put	7.000	-
	Impegni c/opzioni put	- 7.000	-
	Valute da regolare	193.913	110.493
	Controparte per valute da regolare	- 193.913	- 110.493

Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	38.937.263	39.918.047
a) Contributi per le prestazioni	62.308.643	62.741.454
b) Anticipazioni	- 3.968.729	- 3.065.514
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.891.307	- 4.796.141
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 13.532.533	- 14.961.765
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 133	- 1.022
i) Altre entrate previdenziali	21.322	1.035
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 14.451.500	4.466.318
a) Dividendi e interessi	9.479.329	8.277.415
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 23.930.829	- 3.462.734
b1) Commissioni di negoziazione	-	348.363
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 807.446	680.879
a) Società di gestione	- 631.478	- 525.989
b) Banca depositaria	- 175.968	- 154.890
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 15.258.946	3.785.439
60 Saldo della gestione amministrativa	- 620.810	653.368
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	300	260
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 205.912	- 223.830
c) Spese generali ed amministrative	- 451.944	- 436.437
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	- 2.162	- 1.941
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	38.908	8.580
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	23.057.507	43.050.118
80 Imposta sostitutiva	1.746.773	- 344.527
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	24.804.280	42.705.591

Dettaglio sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece suddivise tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio netto degli stessi rispetto a quello totale del Fondo.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	% di riparto
<i>PRUDENTE</i>	66,50%
<i>MIX</i>	27,93%
<i>GARANZIA</i>	5,25%
<i>CRESCITA</i>	0,32%
Totale	100,00%

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 5.359.372

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 5.335.976 ed è composta dalla liquidità corrispondente al saldo dei conti correnti accesi presso BNP Paribas Securities Services suddivisi come segue:

Banca	N° conto corrente	Saldo
BNP PARIBAS	000800868800	5.262.074
Totale c/c raccolta		5.262.074
BNP PARIBAS	000800868801	38.665
BNL Gruppo Paribas	000000001125	35.147
Totale c/c spese amministrative		73.812

La voce include inoltre debiti verso banche per competenze/oneri maturati e non ancora liquidati per € 4, la consistenza di cassa per € 29 e valori bollati per € 65.

La **voce b) Immobilizzazioni immateriali** è costituita dal costo sostenuto dal Fondo nell'esercizio corrente su beni di terzi.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti.

	Spese su beni di terzi	Totale
Valore residuo al 31/12/10	1.152	1.152
Acquisti	-	-
Ammortamento 2011	-384	-384
Valore residuo al 31/12/11	768	768

La **voce c) Immobilizzazioni materiali** è costituita dal costo sostenuto dal Fondo per la dotazione della sede al netto delle quote ammortizzate nell'esercizio e nei precedenti.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio.

	Macchine e attrezzature d'ufficio	Mobili e arredamento d'ufficio	Impianto	Totale
Valore residuo al 31/12/10	1.716	2.018	-	3.734
Acquisti	2.040	2.220	-	4.260
Arrotondamenti	-	1	-	1
Ammortamento 2011	-926	-852	-	-1.778
Valore residuo al 31/12/11	2.830	3.387	-	6.217

La **voce d) Altre attività della gestione amministrativa** comprende:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	103
Crediti per anticipo commissioni Banca Depositaria	7.022
Risconti Attivi	9.286
Totale	16.411

Con riferimento alle voci più rilevanti si segnala che i risconti attivi si riferiscono a costi di competenza 2012 ma già sostenuti nel 2011 per assicurazioni, spese telefoniche e canoni sito internet.

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 166.031**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 166.031**

Si riporta il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	57.343
Fatture da ricevere	82.523
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	24
Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	2.241
Erario c/addizionali regionale	118
Erario c/addizionali comunale	76
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.734
Debiti verso amministratori	951
Debiti verso sindaci	21.021
Totale	166.031

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alla scadenze di legge.

I debiti verso fornitori sono costituiti dal debito verso il service amministrativo – contabile, verso il gestore telefonico Telecom Italia e verso Cws-boco Italia.

La voce fatture da ricevere è composta principalmente dai debiti verso Agora SGR S.p.A. (consulenza gestione finanziaria), verso lo studio di consulenza Co. & Co. Sergio Corbello & Partners S.r.l. e verso sindaci per il compenso 2011.

Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -620.810

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) **Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** (€ 300) sono relativi alle trattenute effettuate all'atto della liquidazione delle posizioni individuali ripartite tra i vari comparti come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Comparto Prudente	160
Comparto Mix	40
Comparto Garanzia	35
Comparto Crescita	65
Totale	300

La Voce b) **Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** (€ -205.912) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) **Spese generali ed amministrative** (€ -451.944) include i seguenti costi:

– Spese telefoniche	-5.192
– Prestazioni professionali	-9.627
– Contributo INPS collaboratori esterni	-1.869
– Spese legali e notarili	-4.275
– Spese consulenza	-114.200
– Spese per stampa ed invio certificati	-10.971
– Spese per stampa ed invio lettere ad aderenti	-72
– Spese per gestione dei locali	-1.031
– Spese di assistenza e manutenzione	-1.472
– Spese hardware / software	-1.357
– Spese sito internet	-229
– Assicurazioni	-10.093
– Convenzione FONDO-FNSI	-120.000
– Costi godimento beni terzi - Affitto	-53.577
– Compensi amministratori	-7.499
– Rimborso spese amministratori	-11.205
– Compensi Sindaci	-48.639
– Rimborso spese sindaci	-9.621
– Spese per organi sociali	-1.657
– Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-976
– Bolli e Postali	-3.064
– Quota associazioni di categoria	-1.500
– Contributo annuale Covip	-30.967
– Spese varie	-2.851
Totale	-451.944

La voce e) **Ammortamenti** (€ -2.162) è così composta:

– Ammortamento spese su immobili di terzi	-384
– Ammortamento macchine Attrezzature Ufficio	-926
– Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	-852
Totale	-2.162

La voce g) **Oneri e proventi diversi** (€ 38.908) è così composta:

Proventi (€ 61.836):

– Interessi attivi su c/c di raccolta	45.904
– Interessi Attivi - c/c ordinario	1.017

- Altri ricavi e proventi	1.027
- Sopravvenienze attive	13.114
- Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	681
- Arrotondamento attivo	1
- Arrotondamento attivo contributi	92
Totale	61.836

Oneri (€ 22.928):

- Arrotondamento Passivo Contributi	-59
- Oneri bancari	-290
- Altri costi e oneri	-853
- Interessi Passivi c/c	-126
- Arrotondamenti passivi	-4
- Sopravvenienze passive	-21.596
Totale	-22.928

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti prevalentemente dalla partecipazione alle spese di locazione del Fondo da parte del Sindacato Cronisti Romani e dell'Unione Nazionale Pensionati Giornalisti, in parti uguali tra loro.

Le sopravvenienze attive si riferiscono a costi stanziati in esercizi precedenti e rilevati nel 2011 in misura inferiore.

Le sopravvenienze passive riguardano costi di competenza dell'esercizio 2010 manifestatisi successivamente alla chiusura del bilancio.

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Comparto Unico

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.930.838	1.909.706
a) Cassa e depositi bancari	1.930.838	1.909.706
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.930.838	1.909.706

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20 Passività della gestione finanziaria	-	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	-
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.930.838	1.909.706
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Creditori titoli c/opzioni put	-	-
Impegni c/opzioni put	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	21.132	-
a) Contributi per le prestazioni	-	-
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	21.132	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	21.132	-
80 Imposta sostitutiva	-	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.132	-

3.1.3 Nota Integrativa

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Unico

Il rendiconto del comparto unico si compone unicamente dello stato patrimoniale in cui risultano iscritte la disponibilità di banca e le riserve di patrimonio destinate ad essere attribuite agli aderenti, previo il riconoscimento degli aventi diritto.

Le riserve si compongono di:

Descrizione	Importo
Riserva contributi 1987 rivalutata	521.314
Riserva da versamenti	1.409.524
Totale	1.930.838

Si indica la natura di tali riserve:

1) Riserva contributi 1987 rivalutata

Nel 1987 (primo anno di attività) le aziende avevano effettuato un unico versamento annuo a favore di ciascun dipendente aderente/non aderente per Lire 600.000; sono stati versati a questo titolo circa Lire 4 miliardi, di cui sostanzialmente ben più della metà riconciliati ed attribuiti agli aderenti.

Rimane ora a riserva l'importo residuo che è stato rivalutato negli anni passati mediante l'attribuzione del rendimento maturato.

Il Fondo si sta adoperando per individuare i beneficiari dei versamenti ancora da riconciliare:

- nel caso di beneficiari iscritti, l'importo viene riconciliato a contributi sulla posizione individuale nel comparto di appartenenza;
- nel caso di beneficiari non iscritti, l'importo viene restituito.

Nel corso del 2011 la riserva non è stata utilizzata a seguito di rimborso/attribuzione di contributi.

Prospetto di movimentazione della riserva contributi 1987 rivalutata:

Descrizione	Importo
Saldo iniziale 01/01/2011	521.314
Utilizzo per attribuzione contributi	-
Utilizzo per rimborso contributi	-
Totale	521.314

2) Riserva da versamenti

L'attivo netto del 31 dicembre 2001 comprendeva importi versati a suo tempo dalle aziende aderenti anche per coloro che non erano iscritti. Il Fondo ha dato la possibilità a questi dipendenti di iscriversi per vedersi riconosciuti i versamenti a loro favore: alcuni hanno aderito alla proposta, altri no. Inoltre

l'attivo netto comprendeva versamenti senza lista di contribuzione effettuati nel periodo dal 1993 a febbraio 2002.

Rimane a riserva il residuo corrispondente a versamenti per contributi non attribuiti ad alcun aderente.

Prospetto di movimentazione della riserva da versamenti:

Descrizione	Importo
Saldo iniziale 01/01/2011	1.388.393
Utilizzo per attribuzione contributi	21.132
Utilizzo per rimborso contributi	-
Totale	1.409.525

Il bilancio del comparto unico non prevede la compilazione del conto economico perché tutti i costi ed i ricavi dell'esercizio sono stati imputati e ripartiti ai comparti rappresentanti le quattro linee di investimento scelte dagli aderenti.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Unico

Nel conto economico del comparto è registrata l'attribuzione dei contributi alla riserva da versamenti mantenuta per evidenze contabili e gestionali nel Comparto Unico.

Nel corso dell'esercizio la riserva contributi 1987 rivalutata non è stata utilizzata e non ha subito variazioni.

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Linea Prudente

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	224.595.792	208.117.909
a) Depositi bancari	4.057.208	4.893.056
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	138.473.413	132.614.440
d) Titoli di debito quotati	9.246.782	9.295.161
e) Titoli di capitale quotati	43.134.533	40.635.487
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	26.707.449	18.247.876
i) Opzioni acquistate	6.043	-
l) Ratei e risconti attivi	1.941.900	1.868.043
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.028.464	563.846
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.210.346	2.263.899
a) Cassa e depositi bancari	2.194.788	2.239.858
b) Immobilizzazioni immateriali	511	769
c) Immobilizzazioni materiali	4.134	2.494
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.913	20.778
50 Crediti di imposta	698.181	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	227.504.319	210.381.808

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	3.463.356	2.984.637
a) Debiti della gestione previdenziale	3.463.356	2.984.637
20 Passività della gestione finanziaria	2.028.967	867.701
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.028.967	867.701
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	110.408	148.315
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	110.408	148.315
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	225.871
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.602.731	4.226.524
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	221.901.588	206.155.284
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	31.238.532	31.455.335
Contributi da ricevere	- 31.238.532	- 31.455.335
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Creditori titoli c/opzioni put	7.000	-
Impegni c/opzioni put	- 7.000	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	21.395.225	20.737.964
a) Contributi per le prestazioni	37.690.387	37.962.962
b) Anticipazioni	- 2.473.546 -	2.163.465
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.924.249 -	2.902.520
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.897.234 -	12.159.557
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 133 -	41
i) Altre entrate previdenziali	-	585
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 5.459.665	2.910.392
a) Dividendi e interessi	6.313.909	5.563.539
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 11.773.574 -	2.429.279
b1) Commissioni di negoziazione	-	223.868
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 474.571 -	420.649
a) Società di gestione	- 351.511 -	324.583
b) Banca depositaria	- 123.060 -	96.066
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 5.934.236	2.489.743
60 Saldo della gestione amministrativa	- 412.866 -	436.366
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	160	150
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 136.928 -	149.482
c) Spese generali ed amministrative	- 300.535 -	291.467
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	- 1.437 -	1.297
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	25.874	5.730
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.048.123	22.791.341
80 Imposta sostitutiva	698.181 -	225.871
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.746.304	22.565.470

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.988.212,146	206.155.284
a) Quote emesse	2.899.483,774	37.690.387
b) Quote annullate	-1.264.285,895	-16.295.162
c) Variazione del valore quota	-	-5.648.921
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	15.746.304
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.623.410,025	221.901.588

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 12,894.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 12,591.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 21.395.225. La diminuzione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 Investimenti in gestione

€ 224.595.792

Le risorse del Fondo sono state affidate alle società Azimut SGR S.p.A., Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., Generali Investments Italy SGR S.p.A., Pictet & CIE (Europe) S.A., Zenit SGR S.p.A., UBS Global Asset Management (Italia SGR S.p.A), mediante sottoscrizione delle convenzioni in premessa descritte.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare risorse in gestione
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.	47.591.214
Generali Investments Italy SGR S.p.A.	47.437.110
Eurizon Capital SGR S.p.A.	42.317.439
Pictet & CIE (Europe) S.A.	25.347.012
Zenit SGR S.p.A.	22.207.316
UBS Global Asset Management (Italia SGR S.p.A)	18.938.753
Azimut SGR S.p.A.	18.744.046
Totale risorse in gestione	222.582.890

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 2.012.902, relativi a debiti per commissioni spettanti ai gestori per € 99.673 e debiti per operazioni

di acquisto titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio per € 1.913.229, compresi nella voce 20 d) "Altre passività della gestione finanziaria".

Depositi bancari

€ 4.057.208

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESOBLIGATION 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.986.900	8,35
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.650.240	4,24
UBS LUX INST-SHRT TRM EUR-BA	LU0143169570	I.G - OICVM UE	7.028.134	3,09
UBS LUX MD TRM BND EUR-I46AC	LU0441486411	I.G - OICVM UE	6.117.439	2,69
BUNDESOBLIGATION 12/10/2012 4,25	DE0001141513	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.269.830	2,32
BUNDESOBLIGATION 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.036.567	2,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.006.900	2,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.747.561	1,65
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	3.724.204	1,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.468.361	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.365.009	1,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.220.776	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.149.962	1,38
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.075.498	1,35
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.015.351	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.010.476	1,32
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.717.276	1,19
BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.629.250	1,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.501.783	1,10
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	2.454.438	1,08
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.444.345	1,07
BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.416.510	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.366.448	1,04
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	2.344.637	1,03
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.296.216	1,01
PICTET-EUROLAND INDEX-ZEUR	LU0255981218	I.G - OICVM UE	2.237.920	0,98
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.057.781	0,90
UBS LUX EQTY-EURO STOXX 50-P	LU0072912990	I.G - OICVM UE	1.992.462	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.818.967	0,80
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2012 1	DE0001137321	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.767.850	0,78
BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.753.904	0,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.742.840	0,77
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2016 FLOATING	IT0004518715	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.617.962	0,71

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.613.118	0,71
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.524.871	0,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.511.775	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2012 2,75	ES00000121I8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.500.900	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.495.209	0,66
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	1.495.030	0,66
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.494.172	0,66
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	1.478.690	0,65
UBS LUX INST-EURO BOND-BA	LU0093640562	I.G - OICVM UE	1.474.692	0,65
TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.467.183	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.447.167	0,64
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.435.700	0,63
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.415.229	0,62
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.389.570	0,61
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.379.676	0,61
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.359.864	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2012 5	FR0000188328	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.319.370	0,58
Altri			68.726.164	30,21
Totale			217.562.177	95,64

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

La seguente tabella evidenzia le posizioni creditorie (vendita titoli) stipulate e non ancora regolate:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2012	DE0001137305	29/12/2011	03/01/2012	1000000	EUR	1.005.029
2	CRH PLC	IE0001827041	28/12/2011	03/01/2012	320	EUR	4.742
3	RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00B1GKF381	28/12/2011	03/01/2012	840	EUR	3.103
							1.012.874

I debiti per operazioni stipulate ma non ancora regolate (acquisto titoli) riguardano invece:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	28/12/2011	02/01/2012	800000	EUR	-813.182
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	29/12/2011	03/01/2012	1000000	EUR	-1.017.577
3	CIR SPA	IT0000080447	28/12/2011	02/01/2012	29511	EUR	-35.431
4	CIR SPA	IT0000080447	29/12/2011	03/01/2012	16785	EUR	-20.463
5	CIR SPA	IT0000080447	30/12/2011	04/01/2012	21484	EUR	-26.576
							-1.913.229

Posizioni in contratti derivati

La seguente tabella evidenzia le posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

N.	Strumento / indice sottostante	Tipo operazione	Divisa	Controvalore contratti aperti
1	EURO-BUND OPTION Feb12P 132 (132.00 / 100000)	CORTA	EUR	-4.200

N.	Strumento / indice sottostante	Tipo operazione	Divisa	Controvalore contratti aperti
2	EURO-BUND OPTION Feb12P 134 (134.00 / 100000)	LUNGA	EUR	11.200
				7.000

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	55.885.706	82.587.707	-	-	138.473.413
Titoli di Debito quotati	4.545.390	4.449.979	251.413	-	9.246.782
Titoli di Capitale quotati	4.510.044	38.624.489	-	-	43.134.533
Quote di OICR	-	26.707.449	-	-	26.707.449
Depositi bancari	4.057.208	-	-	-	4.057.208
TOTALE	68.998.348	152.369.624	251.413	-	221.619.385

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	138.473.413	9.246.782	69.841.982	4.057.208	221.619.385
Totale	138.473.413	9.246.782	69.841.982	4.057.208	221.619.385

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,275	1,629	-
Titoli di Debito quotati	1,963	1,342	0,258

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	196606	EUR	254.408
2	E.ON AG	DE000ENAG999	29000	EUR	483.430
3	UBS LUX INST-EURO EQUITY-BA	LU0093640307	9768,22	EUR	1.048.423
4	UBS LUX EQTY-EURO STOXX 50-P	LU0072912990	17001,977	EUR	1.992.462
5	UBS LUX MD TRM BND EUR-I46AC	LU0441486411	59311,995	EUR	6.117.439
6	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	11000	EUR	543.400
7	BASF SE	DE000BASF111	10000	EUR	538.900
8	UBS LUX INST-SHRT TRM EUR-BA	LU0143169570	54920,168	EUR	7.028.134
9	UBS LUX EQT-EU STX 50 AD-I64	LU0401348759	6686,405	EUR	673.054
10	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	5000	EUR	369.550
11	UBS LUX INST-EURO BOND-BA	LU0093640562	8325,949	EUR	1.474.692
12	UBS LUX EQTY-EURO COUN OPP-P	LU0085870433	10592,992	EUR	513.548

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
	Totale				21.037.440

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali posizioni non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-159.590.843	145.534.801	-14.056.042	305.125.644
Titoli di Debito quotati	-10.434.711	6.285.073	-4.149.638	16.719.784
Titoli di Capitale quotati	-72.989.594	62.072.609	-10.916.985	135.062.203
Quote di OICR	-45.709.264	35.339.056	-10.370.208	81.048.320
Totali	-288.724.412	249.231.539	-39.492.873	537.955.951

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	37	280	317	305.125.644	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	16.719.784	0,000
Titoli di Capitale quotati	46.361	33.104	79.465	135.062.203	0,059
Quote di OICR	5.429	4.842	10.271	81.048.320	0,013
Totali	51.827	38.226	90.053	537.955.951	0,017

Opzioni acquistate

€ 6.043

La voce i) Opzioni acquistate è data dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni su indici aperte al 31/12/2011.

Ratei e risconti attivi

€ 1.941.900

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.028.464

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni stipulate ma non ancora regolate (vendita titoli) a fine esercizio per € 1.012.874 di cui si è già fornito il dettaglio e dall'ammontare dei crediti per commissioni di retrocessione 15.590.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.210.346

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 2.194.788. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce b) Immobilizzazioni immateriali** ammonta ad € 511. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 4.134. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 10.913. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

50 - Crediti di imposta **€ 698.181**

La voce rappresenta il saldo a credito dell'imposta sostitutiva calcolata sul decremento del valore del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 3.463.356**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	1.735.262
Debiti verso aderenti per anticipazioni	437.274
Debiti verso aderenti per riscatto totale	135.293
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	74.539
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	41.341
Debiti verso aderenti per riscatto agevolato	29.341
Debiti verso aderenti per riscatto posizione individuale	28.947
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	7.542
Debiti per trasferimenti in uscita	7.115
Erario c/ritenute su redditi da capitale	239.142
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	357
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	138
Contributi da riconciare	673.087
Contributi da rimborsare	40.928
Contributi da identificare	1.361
Trasferimenti in ingresso da riconciare	11.689
Totale	3.463.356

Il debito verso l'erario per ritenute su redditi da capitale è stato regolarmente saldato alla scadenza prevista.

I contributi da riconciare pari ad € 673.087, alla data del 29 febbraio 2012 sono stati riconciati per € 493.101.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 2.028.967**

La voce **d) Altre passività della gestione finanziaria** è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	99.673
Debiti per commissioni banca depositaria	16.065
Debiti per operazioni da regolare (acquisto titoli)	1.913.229
Totale	2.028.967

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 110.408****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 110.408**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 221.901.588****Conti d'ordine****Crediti per contributi da ricevere****€ 31.238.532**

La voce è costituita per € 5.089.775 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre, di cui riconciliate per € 3.069.068 entro il 29 febbraio 2012, e per i rimanenti € 26.148.757 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

Creditori titoli c/opzioni put**€ 7.000**

La voce rappresenta il controvalore delle opzioni put già dettagliate nell'attivo dello Stato Patrimoniale ed è costituita per € 7.000 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 Saldo della gestione previdenziale

€ 21.395.225

a) Contributi per le prestazioni

€ 37.690.387

La voce si compone di:

Contributi	36.853.016
Switch in ingresso	108.522
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	728.735
Contributi per ristoro posizioni	114
TOTALE	37.690.387

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

Contributi da datore di lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	TOTALE
4.108.222	3.555.347	29.189.447	36.853.016

b) Anticipazioni

€ -2.473.546

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.924.249

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-2.634.516
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-843.524
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-23.625
Switch in uscita	-256.235
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-166.349
Totale	-3.924.249

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -9.897.234

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

i) Altre uscite previdenziali

€ -133

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -5.459.665

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.976.264	-1.289.873
Titoli di Debito quotati	468.766	-460.548
Titoli di Capitale quotati	1.608.342	-7.893.042
Quote di OICR	220.738	-1.900.363
Depositi bancari	39.799	12
Opzioni	-	-243.123
Retrocessione commissioni	-	42.215
Commissioni di negoziazione	-	-90.053
Altri costi	-	-2.828
Altri ricavi	-	64.029
Totale	6.313.909	-11.773.574

Gli altri costi si riferiscono principalmente a oneri bancari, bolli e spese, mentre gli altri ricavi si riferiscono principalmente a tax reclaim relativi ai dividendi spagnoli e un rimborso per errata imputazione al Fondo di transazioni su OICR per € 57.953.

40 - Oneri di gestione

€ -474.571

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Pictet & CIE (Europe) S.A.	-76.055	-	-76.055
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.	-65.717	-	-65.717
Generali Investments Italy SGR S.p.A.	-63.178	-	-63.178
Zenit SGR S.p.A.	-45.569	-	-45.569
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-35.458	-	-35.458
Azimut SGR S.p.A.	-34.556	-	-34.556
UBS Global Asset Management (Italia SGR S.p.A)	-30.978	-	-30.978
Totale	-351.511	-	-351.511

La voce b) Banca depositaria (€ -123.060) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011 per € -84.165 e per le spese sostenute per commissioni di clearing per € -38.895.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -412.866

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 160. Rappresenta quanto trattenuto agli aderenti che hanno richiesto la liquidazione della propria posizione per la copertura delle spese amministrative.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ -136.928) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammontano ad € -300.535. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € 1.437: Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € 25.874. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

80 – Imposta sostitutiva

€ 698.181

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Linea Mix

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	95.269.797	89.963.931
a) Depositi bancari	2.405.956	1.530.860
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.645.532	38.569.441
d) Titoli di debito quotati	7.055.084	-
e) Titoli di capitale quotati	38.799.711	42.291.298
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	6.771.911	3.821.250
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	443.132	436.856
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.148.471	3.314.226
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.008.554	899.198
a) Cassa e depositi bancari	1.002.019	888.960
b) Immobilizzazioni immateriali	214	328
c) Immobilizzazioni materiali	1.737	1.062
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.584	8.848
50 Crediti di imposta	1.018.514	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	97.296.865	90.863.129

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	1.227.823	964.811
a) Debiti della gestione previdenziale	1.227.823	964.811
20 Passività della gestione finanziaria	2.526.884	746.547
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.526.884	746.547
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	46.373	63.162
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	46.373	63.162
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	126.610
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.801.080	1.901.130
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	93.495.785	88.961.999
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.120.665	13.395.553
Contributi da ricevere	- 13.120.665	- 13.395.553
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Creditori titoli c/opzioni put	-	-
Impegni c/opzioni put	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	12.774.488	14.604.047
a) Contributi per le prestazioni	18.839.356	18.973.324
b) Anticipazioni	- 1.253.861	- 872.226
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.683.527	- 1.447.226
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.127.670	- 2.049.444
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	390
i) Altre entrate previdenziali	190	9
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 8.841.283	1.529.259
a) Dividendi e interessi	2.641.340	2.295.018
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 11.482.623	- 643.510
b1) Commissioni di negoziazione	-	122.249
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 244.495	192.409
a) Società di gestione	204.426	143.407
b) Banca depositaria	- 40.069	- 49.002
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 9.085.778	1.336.850
60 Saldo della gestione amministrativa	- 173.438	185.849
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	40	45
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 57.512	- 63.658
c) Spese generali ed amministrative	- 126.229	- 124.124
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	- 604	- 552
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	10.867	2.440
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.515.272	15.755.048
80 Imposta sostitutiva	1.018.514	- 126.610
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.533.786	15.628.438

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.162.247,337	88.961.999
a) Quote emesse	1.503.932,593	18.839.546
b) Quote annullate	-501.046,670	-6.065.058
c) Variazione del valore quota	-	-8.240.702
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	4.533.786
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.165.133,260	93.495.785

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 12,421.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,451.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 12.774.488. La diminuzione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 Investimenti in gestione

€ 95.269.797

Le risorse del Fondo sono state affidate alle società Azimut SGR S.p.A, Zenit SGR S.p.A. e Eurizon Capital SGR S.p.A., mediante sottoscrizione delle convenzioni in premessa descritte.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare risorse in gestione
Azimut SGR S.p.A	51.459.778
Zenit SGR S.p.A.	41.097.257
Eurizon Capital SGR S.p.A.	190.275
Totale risorse in gestione	92.747.310

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 2.522.487, relativi a debiti per commissioni spettanti ai gestori per € 52.367 e debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio per € 2.470.120, compresi nella voce 20 d) "Altre passività della gestione finanziaria".

Depositi bancari

€ 2.405.956

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
DBX-TRACKERS EURO STX 50	LU0380865021	I.G - OICVM UE	6.482.500	6,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.076.377	5,22
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.921.436	4,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.832.304	3,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.014.931	3,10
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2016 FLOATING	IT0004518715	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.767.567	2,84
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.614.466	2,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.430.135	2,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.021.074	2,08
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2012 1	DE0001137321	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.020.400	2,08
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2013 ZERO COUPON	IT0004765183	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.839.568	1,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.771.853	1,82
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.622.539	1,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2012 2,75	ES00000121I8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.500.900	1,54
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.474.023	1,51
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.221.437	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.192.117	1,23
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	1.059.008	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.035.100	1,06
SFR SA 18/07/2012 3,375	FR0010210054	I.G - TDebito Q UE	1.008.560	1,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.007.850	1,04
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.006.323	1,03
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.003.899	1,03
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	978.037	1,01
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	940.752	0,97
TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	928.317	0,95
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	883.592	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	865.010	0,89
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	801.725	0,82
BANCA LOMBARDA E PIEMONTE 30/01/2012 FLOATING	XS0211145965	I.G - TDebito Q IT	747.930	0,77
INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	XS0405713883	I.G - TDebito Q IT	700.266	0,72
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	686.202	0,71
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	685.808	0,70
E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	666.800	0,69
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	659.471	0,68
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	658.237	0,68
BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	XS0443820088	I.G - TDebito Q IT	643.598	0,66
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	632.912	0,65
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	617.500	0,63
UBI BANCA SPCA 25/06/2014 4,939	XS0436012024	I.G - TDebito Q IT	616.577	0,63
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	587.699	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	554.983	0,57
ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	544.614	0,56
MONTE DEI PASCHI DI SIEN 15/01/2018 FLOATING	XS0238916620	I.G - TDebito Q IT	512.280	0,53
BAYER AG 10/04/2012 6	XS0145758040	I.G - TDebito Q UE	506.575	0,52
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	497.151	0,51

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BOUYGUES SA	FR0000120503	I.G - TCapitale Q UE	493.814	0,51
BAT HOLDINGS BV 15/09/2014 4,375	XS0247308595	I.G - TDebito Q UE	481.167	0,49
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	469.914	0,48
DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	I.G - TDebito Q UE	466.994	0,48
Altri			21.519.946	22,12
Totale			90.272.238	92,79

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

La seguente tabella evidenzia le posizioni creditorie (vendita titoli) stipulate e non ancora regolate:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	BANCO POPOLARE SCARL	IT0004231566	28/12/2011	02/01/2012	100000	EUR	98.485
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	29/12/2011	03/01/2012	2000000	EUR	2.049.986
							2.148.471

I debiti per operazioni stipulate ma non ancora regolate (acquisto titoli) riguardano invece:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	28/12/2011	02/01/2012	122000	EUR	-123.413
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	29/12/2011	03/01/2012	2000000	EUR	-2.035.155
3	CIR SPA	IT0000080447	28/12/2011	04/01/2012	111486	EUR	-133.850
4	CIR SPA	IT0000080447	29/12/2011	03/01/2012	63412	EUR	-77.306
5	CIR SPA	IT0000080447	30/12/2011	04/01/2012	81160	EUR	-100.396
							-2.470.120

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	30.607.259	7.038.273	-	-	37.645.532
Titoli di Debito quotati	4.160.528	2.894.556	-	-	7.055.084
Titoli di Capitale quotati	4.833.543	33.966.168	-	-	38.799.711
Quote di OICR	-	6.771.911	-	-	6.771.911
Depositi bancari	2.405.956	-	-	-	2.405.956
TOTALE	42.007.286	50.670.908	-	-	92.678.194

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	37.645.532	7.055.084	45.571.622	2.384.769	92.657.007
USD	-	-	-	8.945	8.945
JPY	-	-	-	1.169	1.169
GBP	-	-	-	6.756	6.756
CHF	-	-	-	3.483	3.483
SEK	-	-	-	239	239
DKK	-	-	-	595	595

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
Totale	37.645.532	7.055.084	45.571.622	2.405.956	92.678.194

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,337	1,483
Titoli di Stato non quotati	1,195	0,771

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	4000	EUR	295.640
	TOTALE				295.640

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali posizioni non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-79.542.503	77.810.386	-1.732.117	157.352.889
Titoli di Debito quotati	-13.006.391	3.721.813	-9.284.578	16.728.204
Titoli di Capitale quotati	-56.677.826	50.725.444	-5.952.382	107.403.270
Quote di OICR	-29.656.788	25.673.535	-3.983.253	55.330.323
TOTALE	-178.883.508	157.931.178	-20.952.330	336.814.686

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	175	424	599	157.352.889	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	16.728.204	0,000
Titoli di Capitale quotati	47.087	42.342	89.429	107.403.270	0,083
Quote di OICR	5.715	3.654	9.369	55.330.323	0,017
TOTALE	52.977	46.420	99.397	336.814.686	0,030

Ratei e risconti attivi

€ 443.132

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.148.471

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni stipulate ma non ancora regolate (vendita titoli), di cui si è già fornito il dettaglio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.008.554**

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 1.002.019. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce b) Immobilizzazioni immateriali** ammonta ad € 214. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 1.737. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 4.584. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

50 - Crediti di imposta **€ 1.018.514**

La voce rappresenta il saldo a credito dell'imposta sostitutiva calcolata sul decremento del valore del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.227.823**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	541.236
Debiti verso aderenti per anticipazioni	202.006
Debiti verso aderenti per riscatto totale	56.336
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	11.451
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	10.366
Debiti per trasferimenti in uscita	399
Erario c/ritenute su redditi da capitale	100.443
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	150
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	58
Contributi da riconciliare	282.707
Contributi da rimborsare	17.190

Contributi da identificare	571
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	4.910
Totale	1.227.823

Il debito verso l'erario per ritenute su redditi da capitale è stato regolarmente saldato alla scadenza prevista.

I contributi da riconciliare pari ad € 282.707, alla data del 29 febbraio 2012 sono stati riconciliati per € 207.110.

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.526.884

La voce **d) Altre passività della gestione finanziaria** è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	52.367
Debiti per commissioni banca depositaria	4.397
Debiti per operazioni da regolare	2.470.120
Totale	2.526.884

40 – Passività della gestione amministrativa € 46.373

b) Altre passività della gestione amministrativa € 46.373

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 93.495.785

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 13.120.665

La voce è costituita per € 2.137.784 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre, di cui riconciliate per € 1.289.056 entro il 29 febbraio 2012, e per i rimanenti € 10.982.881 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 Saldo della gestione previdenziale

€ 12.774.488

a) Contributi per le prestazioni

€ 18.839.356

La voce si compone di:

Contributi	18.686.177
Switch in ingresso	88.770
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	30.987
TFR Progresso	33.378
Contributi per ristoro posizioni	44
TOTALE	18.839.356

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

Contributi da datore di lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	TOTALE
1.732.466	2.431.331	14.522.380	18.686.177

b) Anticipazioni

€ -1.253.861

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.683.527

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Switch in uscita	-833.335
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-596.524
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-162.232
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-91.436
Totale	-1.683.527

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -3.127.670

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

i) Altre entrate previdenziali

€ 190

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -8.841.283**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.025.698	-932.177
Titoli di Debito quotati	254.332	-539.127
Titoli di Capitale quotati	1.334.922	-8.883.126
Quote di OICR	1.071	-1.023.222
Depositi bancari	25.317	680
Commissioni di negoziazione	-	-99.397
Altri costi	-	-9.706
Altri ricavi	-	3.452
Totale	2.641.340	-11.482.623

Gli altri costi sono costituiti principalmente da bolli e spese bancarie, mentre gli altri ricavi si riferiscono principalmente a tax reclaim relativi ai dividendi spagnoli.

40 - Oneri di gestione**€ -244.495**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Azimut SGR S.p.A	-110.933	-	-110.933
Zenit SGR S.p.A.	-80.548	-	-80.548
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-12.945	-	-12.945
Totale	-204.426	-	-204.426

La voce b) Banca depositaria (€ -40.069) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestatato nel corso dell'anno 2011 per € -29.760 e per le spese sostenute per commissioni di clearing per € -10.309.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -173.438**

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 40. Rappresenta quanto trattenuto agli aderenti che hanno richiesto la liquidazione della propria posizione per la copertura delle spese amministrative.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ -57.512) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammonta ad € -126.229. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -604. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € 10.867. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

80 – Imposta sostitutiva

€ 1.018.514

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Linea Garanzia

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	18.032.466	13.657.911
a) Depositi bancari	290.068	316.104
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.552.740	12.454.314
d) Titoli di debito quotati	431.074	347.861
e) Titoli di capitale quotati	151.277	223.584
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	447.534	178.883
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	159.773	137.165
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	196.474	249.778
a) Cassa e depositi bancari	195.247	248.159
b) Immobilizzazioni immateriali	40	52
c) Immobilizzazioni materiali	326	168
d) Altre attività della gestione amministrativa	861	1.399
50 Crediti di imposta	13.389	13.676
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.242.329	13.921.365

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	139.716	146.774
a) Debiti della gestione previdenziale	139.716	146.774
20 Passività della gestione finanziaria	37.953	15.337
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	37.953	15.337
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	8.713	9.989
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.713	9.989
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	186.382	172.100
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	18.055.947	13.749.265
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.465.356	2.118.426
Contributi da ricevere	- 2.465.356	- 2.118.426
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Creditori titoli c/opzioni put	-	-
Impegni c/opzioni put	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	4.415.012	4.309.851
a) Contributi per le prestazioni	5.356.085	5.538.779
b) Anticipazioni	- 180.686	- 29.823
c) Trasferimenti e riscatti	- 252.758	- 446.143
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 507.629	- 752.764
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	361
i) Altre entrate previdenziali	-	163
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 8.673	- 33.441
a) Dividendi e interessi	498.360	405.512
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 507.033	- 438.237
b1) Commissioni di negoziazione	-	716
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 80.485	- 61.530
a) Società di gestione	- 72.831	- 56.104
b) Banca depositaria	- 7.654	- 5.426
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 89.158	- 94.971
60 Saldo della gestione amministrativa	- 32.561	- 29.358
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	35	40
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 10.806	- 10.067
c) Spese generali ed amministrative	- 23.718	- 19.630
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	- 114	- 87
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.042	386
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.293.293	4.185.522
80 Imposta sostitutiva	13.389	13.676
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.306.682	4.199.198

3.4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.294.215,627	13.749.265
a) Quote emesse	513.204,733	5.356.085
b) Quote annullate	98.209,308	-941.073
c) Variazione del valore quota	-	-108.330
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	4.306.682
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.709.211,052	18.055.947

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 10,624.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,564.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 4.415.012. La diminuzione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 Investimenti in gestione

€ 18.032.466

Le risorse del Fondo sono state affidate alla Società Cooperativa Cattolica di Assicurazioni mediante sottoscrizione della convenzione in premessa descritta.

Il Gestore ha operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare risorse in gestione
Società Cooperativa Cattolica di Assicurazioni	17.995.429
Totale risorse in gestione	17.995.429

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 37.037 relativi a debiti per commissioni spettanti ai gestori, compresi nella voce 20 d) "Altre passività della gestione finanziaria".

Depositi bancari

€ 290.068

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.509.942	8,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.471.128	8,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.393.515	7,64
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.195.959	6,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	984.363	5,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	958.076	5,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	921.076	5,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	800.610	4,39
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	793.890	4,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	735.874	4,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	649.441	3,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	648.131	3,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	539.238	2,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	531.122	2,91
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	526.391	2,89
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	472.410	2,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	470.475	2,58
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	447.534	2,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	435.693	2,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	337.465	1,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	330.278	1,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	310.032	1,70
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	286.050	1,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	251.581	1,38
BANCA CARIGE SPA 13/04/2013 4	XS0616804208	I.G - TDebito Q IT	95.811	0,53
MONTE DEI PASCHI SIENA 11/11/2013 4,125	XS0625353262	I.G - TDebito Q IT	95.713	0,52
INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	XS0405713883	I.G - TDebito Q IT	50.019	0,27
UNICREDIT SPA 27/04/2012 4,125	XS0425413621	I.G - TDebito Q IT	49.926	0,27
UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345983638	I.G - TDebito Q IT	49.452	0,27
SANTANDER INTL DEBT SA 20/09/2013 2,875	XS0541340021	I.G - TDebito Q UE	48.777	0,27
GE CAPITAL EURO FUNDING 31/01/2013 5,25	XS0429315277	I.G - TDebito Q UE	41.376	0,23
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	16.166	0,09
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	14.003	0,08
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	13.375	0,07
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	10.380	0,06
MERCK KGAA	DE0006599905	I.G - TCapitale Q UE	8.857	0,05
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	8.642	0,05
PIRELLI & C.	IT0004623051	I.G - TCapitale Q IT	8.612	0,05
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	8.493	0,05
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	8.349	0,05
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	8.059	0,04
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	7.817	0,04
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	7.542	0,04
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	7.508	0,04
CASINO GUICHARD PERRACHON	FR0000125585	I.G - TCapitale Q UE	7.094	0,04
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	6.886	0,04
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	I.G - TCapitale Q UE	5.738	0,03
HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	3.756	0,02
Totale			17.582.625	96,40

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura del bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	15.794.280	758.460	-	-	16.552.740
Titoli di Debito quotati	340.921	90.153	-	-	431.074
Titoli di Capitale quotati	29.495	121.782	-	-	151.277
Quote di OICR	-	447.534	-	-	447.534
Depositi bancari	290.068	-	-	-	290.068
TOTALE	16.454.764	1.417.929	-	-	17.872.693

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	16.552.740	431.074	598.811	290.068	17.872.693
Totale	16.552.740	431.074	598.811	290.068	17.872.693

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,841	4,697	-
Titoli di Debito quotati	1,260	1,341	-

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Non sono in essere al 31 dicembre 2011 posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-18.924.674	14.438.690	-4.485.984	33.363.364
Titoli di Debito quotati	-199.523	-	-199.523	199.523
Titoli di Capitale quotati	-129.096	169.552	40.456	298.648
Quote di OICR	-401.626	64.208	-337.418	465.834
TOTALI	-19.654.919	14.672.450	-4.982.469	34.327.369

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	33.363.364	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	199.523	0,000
Titoli di Capitale quotati	143	205	348	298.648	0,117

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	465.834	0,000
TOTALI	143	205	348	34.327.369	0,001

Ratei e risconti attivi **€ 159.773**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 196.474**

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 195.247. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce b) Immobilizzazioni immateriali** ammonta ad € 40. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 326. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 861. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

50 - Crediti di imposta **€ 13.389**

La voce rappresenta il saldo a credito dell'imposta sostitutiva calcolata sul decremento del valore del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 139.716**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	30.236
Debiti verso aderenti per anticipazioni	24.079
Debiti verso aderenti per riscatto totale	6.350
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	2.759

Erario c/ritenute su redditi da capitale	18.873
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	28
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	11
Contributi da riconciliare	53.120
Contributi da rimborsare	3.230
Contributi da identificare	107
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	923
Totale	139.716

Il debito verso l'erario per ritenute su redditi da capitale è stato regolarmente saldato alla scadenza prevista.

I contributi da riconciliare pari ad € 53.120, alla data del 29 febbraio 2012 sono stati riconciliati per € 38.916.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 37.953

La voce **d) Altre passività della gestione finanziaria** è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	37.037
Debiti per commissioni banca depositaria	916
Totale	37.953

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 8.713

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 8.713

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 18.055.947

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 2.465.356

La voce è costituita per € 401.687 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre, di cui riconciliate per € 242.212 entro il 29 febbraio 2012, e per i rimanenti € 2.063.669 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 Saldo della gestione previdenziale

€ 4.415.012

a) Contributi per le prestazioni

€ 5.356.085

La voce si compone di:

Contributi	5.176.672
Switch in ingresso	140.259
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	39.133
Contributi per ristoro posizioni	21
TOTALE	5.356.085

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

Contributi da datore di lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	TOTALE
149.352	184.086	4.843.234	5.176.672

b) Anticipazioni

€ -180.686

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -252.758

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-121.606
Switch in uscita	-67.763
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-46.003
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-14.627
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-2.759
Totale	-252.758

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -507.629

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -8.673

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	454.717	-391.205
Titoli di Debito quotati	18.038	-16.310
Titoli di Capitale quotati	6.435	-30.365
Quote di OICVM	16.105	-68.766
Depositi bancari	3.065	14
Commissioni di negoziazione	-	-348
Altri costi	-	-59
Altri ricavi	-	6
Totale	498.360	-507.033

Gli altri costi si riferiscono a oneri bancari, bolli e spese, mentre gli altri ricavi si riferiscono principalmente a tax reclaim relativi ai dividendi spagnoli.

40 - Oneri di gestione

€ -80.485

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Società Cooperativa Cattolica di Assicurazioni	-72.831	-	-72.831
Totale	-72.831	-	-72.831

La voce b) Banca depositaria (€ -7.654) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestatato nel corso dell'anno 2011 per € -6.752 e per le spese sostenute per commissioni di clearing per € -902.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -32.561

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 35. Rappresenta quanto trattenuto agli aderenti che hanno richiesto la liquidazione della propria posizione per la copertura delle spese amministrative.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ -10.806) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammonta ad € -23.718. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -114. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € 2.042. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

80 – Imposta sostitutiva

€ 13.389

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

3.5 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Linea Crescita

3.5.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.107.264	880.148
a) Depositi bancari	8.130	27.542
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	203.443	118.115
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	500.663	460.417
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	337.288	199.342
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.897	176
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	55.843	74.556
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	13.160	11.362
a) Cassa e depositi bancari	13.084	11.262
b) Immobilizzazioni immateriali	3	3
c) Immobilizzazioni materiali	20	10
d) Altre attività della gestione amministrativa	53	87
50 Crediti di imposta	16.689	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.137.113	891.510

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	4.704	2.707
a) Debiti della gestione previdenziale	4.704	2.707
20 Passività della gestione finanziaria	58.945	5.911
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	51.923	838
e) Debiti su operazioni forward / future	7.022	5.073
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	537	619
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	537	619
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	5.722
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	64.186	14.959
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.072.927	876.551
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	152.013	131.182
Contributi da ricevere	- 152.013	- 131.182
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Creditori titoli c/opzioni put	-	-
Impegni c/opzioni put	-	-
Valute da regolare	193.913	110.493
Controparte per valute da regolare	- 193.913	- 110.493

3.5.2 Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	331.406	266.185
a) Contributi per le prestazioni	422.815	266.389
b) Anticipazioni	- 60.636	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 30.773	252
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	230
i) Altre entrate previdenziali	-	278
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	141.879	60.108
a) Dividendi e interessi	25.720	13.346
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 167.599	48.292
b1) Commissioni di negoziazione	-	1.530
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	7.895	6.291
a) Società di gestione	- 2.710	1.895
b) Banca depositaria	- 5.185	4.396
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	149.774	53.817
60 Saldo della gestione amministrativa	1.945	1.795
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65	25
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 666	623
c) Spese generali ed amministrative	- 1.462	1.216
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	- 7	5
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	125	24
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	179.687	318.207
80 Imposta sostitutiva	16.689	5.722
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	196.376	312.485

3.5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	109.343,420	876.551
a) Quote emesse	52.846,518	422.815
b) Quote annullate	11.459,823	-91.409
c) Variazione del valore quota	-	-135.030
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-	196.376
Quote in essere alla fine dell'esercizio	150.730,115	1.072.927

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 8,016.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 7,118.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 331.406. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 Investimenti in gestione

€ 1.107.264

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Azimut SGR S.p.A. mediante sottoscrizione della convenzione in premessa descritta.

Il Gestore ha operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare risorse in gestione
Azimut SGR S.p.A.	1.048.693
Totale risorse in gestione	1.048.693

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 58.571 relativi a debiti per commissioni spettanti al gestore per € 670, debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio per € 50.879 e da debiti su operazioni forward per € 7.022, compresi rispettivamente nella voce 20 d) "Altre passività della gestione finanziaria" e 20 e) "Debiti su operazioni forward/future".

Depositi bancari

€ 8.130

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
DBX-TRACKERS EURO STX 50	LU0380865021	I.G - OICVM UE	155.580	13,68
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	IE0031442068	I.G - OICVM UE	97.148	8,54
ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	84.560	7,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	50.527	4,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	49.768	4,38
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	I.G - TStato Org.Int Q UE	45.106	3,97
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	39.500	3,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	33.533	2,95
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.509	2,16
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	19.760	1,74
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	16.994	1,49
VOLKSWAGEN AG	DE0007664005	I.G - TCapitale Q UE	15.548	1,37
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	14.788	1,30
FAURECIA	FR0000121147	I.G - TCapitale Q UE	14.650	1,29
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	14.188	1,25
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	13.298	1,17
TERNA SPA	IT0003242622	I.G - TCapitale Q IT	13.020	1,15
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	12.940	1,14
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	12.940	1,14
E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	12.503	1,10
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	12.008	1,06
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	11.880	1,04
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	11.826	1,04
CRH PLC	IE0001827041	I.G - TCapitale Q UE	11.520	1,01
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	I.G - TCapitale Q UE	11.477	1,01
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	11.120	0,98
BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	10.955	0,96
TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	10.909	0,96
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	10.045	0,88
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	9.870	0,87
RENAULT SA	FR0000131906	I.G - TCapitale Q UE	9.380	0,82
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	8.723	0,77
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	8.480	0,75
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	8.460	0,74
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS	ES0115056139	I.G - TCapitale Q UE	8.320	0,73
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	8.170	0,72
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	8.140	0,72
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	7.544	0,66
K+S AG-REG	DE000KSAG888	I.G - TCapitale Q UE	6.984	0,61
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	6.456	0,57
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	6.288	0,55
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	6.282	0,55

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	5.987	0,53
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	5.887	0,52
ALSTOM	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	5.858	0,52
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	5.767	0,51
ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	5.624	0,49
UNICREDIT SPA	IT0004781412	I.G - TCapitale Q IT	5.457	0,48
CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	5.285	0,46
GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	5.217	0,46
Altri			50.615	4,45
Totale			1.041.394	91,59

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

La seguente tabella evidenzia le posizioni creditorie (vendita titoli) stipulate e non ancora regolate:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	BANCO POPOLARE SCARL	IT0004231566	28/12/2011	02/01/2012	5000	EUR	4.924
2	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2012 ,5	DE0001137305	29/12/2011	03/01/2012	50000	EUR	50.252
							55.176

I debiti per operazioni stipulate ma non ancora regolate (acquisto titoli) riguardano invece:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	29/12/2011	03/01/2012	50000	EUR	-50.879
							-50.879

Posizioni di copertura del rischio di cambio

La seguente tabella evidenzia le posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

N.	Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Controvalore €
1	JPY	CORTA	9.750.000	100	97.305
2	USD	CORTA	125.000	1	96.608
					193.913

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	158.337	45.106	-	-	203.443
Titoli di Capitale quotati	75.333	425.330	-	-	500.663
Quote di OICR	-	337.288	-	-	337.288
Depositi bancari	8.130	-	-	-	8.130
TOTALE	241.800	807.723	-	-	1.049.524

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	203.443	-	656.243	7.002	866.688
USD	-	-	97.148	1.128	98.276
JPY	-	-	84.560	-	84.560
Totale	203.443	-	837.951	8.130	1.049.524

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,461	0,339	-

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Non sono in essere al 31 dicembre 2011 posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-476.713	383.032	-93.681	859.745
Titoli di Capitale quotati	-598.976	433.117	-165.859	1.032.093
Quote di OICR	-580.085	413.965	-166.120	994.050
TOTALI	-1.655.774	1.230.114	-425.660	2.885.888

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	859.745	-
Titoli di Capitale quotati	481	331	812	1.032.093	0,079
Quote di OICR	33	25	58	994.050	0,006
TOTALI	514	356	870	2.885.888	0,030

Ratei e risconti attivi

€ 1.897

La voce I) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 55.843

La voce è composta da dividendi su titoli da incassare per € 667 e dai crediti sulle operazioni stipulate ma non ancora regolate (vendita titoli), si cui si è già fornito il dettaglio per € 55.176.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 13.160

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 13.084. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce b) Immobilizzazioni immateriali** ammonta ad € 3. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 20. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 53. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

50 - Crediti di imposta **€ 16.689**

La voce rappresenta il saldo a credito dell'imposta sostitutiva calcolata sul decremento del valore del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 4.704**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

Descrizione	Importo
Erario c/rit.su redd.da capitale	1.164
Erario c/add. regionale su redditi da capitale	2
Erario c/add. comunale su redditi da capitale	1
Contributi da riconciliare	3.275
Contributi da rimborsare	199
Contributi da identificare	6
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	57
Totale	4.704

Il debito verso l'erario per ritenute su redditi da capitale è stato regolarmente saldato alla scadenza prevista.

I contributi da riconciliare pari ad € 3.275, alla data del 29 febbraio 2012 sono stati riconciliati per € 2.400.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 58.945**

La voce **d) Altre passività della gestione finanziaria** è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	670
Debiti per commissioni banca depositaria	374
Debiti per operazioni da regolare	50.879
Totale	51.923

La voce **e) Debiti su operazioni forward/future** per € 7.022 rappresenta il debito in essere a fine esercizio su operazioni forward pending su cambi.

40 – Passività della gestione amministrativa € 537

b) Altre passività della gestione amministrativa € 537

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.072.927

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 152.013

La voce è costituita per € 24.768 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre, di cui riconciliate per € 14.935 entro il 29 febbraio 2012, e per i rimanenti € 127.245 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

Controparte per valute da regolare € 193.913

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio, già dettagliate nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 Saldo della gestione previdenziale

€ 331.406

a) Contributi per le prestazioni

€ 422.815

La voce si compone di:

Contributi	218.468
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	199.268
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	5.079
TOTALE	422.815

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

Contributi da datore di lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	TOTALE
18.496	39.016	160.956	218.468

b) Anticipazioni

€ -60.636

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -30.773

Tale voce si riferisce a switch in uscita.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -141.879

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.729	-7.835
Titoli di Capitale quotati	18.337	-122.671
Quote di OICVM	2.173	-28.107
Depositi bancari	481	143
Risultato della gestione cambi	-	-7.882
Commissioni di negoziazione	-	-869
Altri costi	-	-378
Totale	25.720	-167.599

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione

€ -7.895

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Azimut SGR S.p.A.	-2.710	-	-2.710
Totale	-2.710	-	-2.710

La voce b) Banca depositaria (€ -5.185) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011 per € -2.440 e per le spese sostenute per commissioni di clearing per € -2.745.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -1.945

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 65. Rappresenta quanto trattenuto agli aderenti che hanno richiesto la liquidazione della propria posizione per la copertura delle spese amministrative.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ -666) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammonta ad € -1.462. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -7. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € 125. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

80 – Imposta sostitutiva

€ 16.689

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.