

# Bilancio



**FONDO PENSIONE  
COMPLEMENTARE**

per i dipendenti delle imprese di servizi  
di pubblica utilità  
e per i dipendenti di Federutility



# **Bilancio Esercizio 2011**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### ESERCIZIO 2011

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

siete chiamati a deliberare il dodicesimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso, il terzo è ultimo della gestione di questo Consiglio di Amministrazione eletto il 14 luglio 2009.

Nel prossimo mese di maggio si terranno le elezioni dei delegati costituenti la nuova assemblea di Pegaso, che a sua volta provvederà alla nomina dei nuovi organi sociali per il triennio 2012/2014.

In questi tre anni gli associati sono diminuiti di 31 unità (da 30.130 a 30.099) mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni è quasi raddoppiato passando da € 249.660.562 a € 470.343.137.

Il rendimento annuo medio composto nel triennio è stato pari a +5,63% per il dinamico, +5,07 per il bilanciato e 1,19% per il garantito.

La quota associativa è rimasta immutata mentre il Total Expenses Ratio (TER) - indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno - è mediamente diminuito del 46% per tutti i comparti d'investimento.

È stata razionalizzata l'offerta d'investimento passando da 4 a 3 comparti, è stata rivista l'asset allocation strategica e selezionati 3 nuovi gestori finanziari (oltre alla conferma di 3 gestori in essere).

Sono stati rafforzati sia i presidi di controllo che la struttura operativa del Fondo oggi composta da un direttore generale, due impiegate ed un'altra giovane risorsa in contratto di apprendistato.

L'assemblea è stata anch'essa protagonista avendo deliberato in due occasioni importanti e strutturali modifiche statutarie (politica degli investimenti, revisione legale ed altro).

#### **Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dal Controllo Interno e dall'Assemblea nel corso del 2011**

##### *Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 8 volte (circa 300 ore uomo). L'attività di supporto e propedeutica alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, fermo restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, sono stati assistiti dal direttore generale e hanno visto impegnati i partecipanti per oltre 100 ore uomo.

I principali argomenti di gestione non ordinari trattati sono stati i seguenti:

- Gestione Finanziaria

Nel corso del 2011 e nella prima parte del 2012 sono state deliberate le seguenti modifiche alle convenzioni in essere con i gestori finanziari.

- Nel mese di settembre 2011 ai gestori finanziari dei comparti Bilanciato e Dinamico, che investono in titoli obbligazionari, è stato consentito di investire in titoli obbligazionari denominati in euro, anche di emittenti residenti in altri paesi dell'area OCSE, purché denominati in EURO e negoziati in mercati regolamentati dell'Unione Europea, USA, Canada o Giappone. La modifica è finalizzata ad ampliare l'orizzonte di investimento obbligazionario consentito ai nostri gestori, per poter migliorare la diversificazione di questa componente dell'asset allocation strategica.

- Nel mese di dicembre 2011 al gestore Eurizon Vita (ora Intesa Sanpaolo Vita) il Consiglio di Amministrazione ha accolto la richiesta di poter derogare al limite della liquidità pari al 20% del patrimonio, come quello che stanno attraversando i mercati finanziari, potrebbe costringere il gestore a vendere titoli in portafoglio con minusvalenze che sarebbero, invece, evitate qualora si possa rimborsare il titolo a scadenza. Per ulteriori approfondimenti si rinvia alla Circolare 10/2011, presente sul sito [www.fondopegaso.it](http://www.fondopegaso.it).

- Modifiche Statutarie

Nella seduta del 13 dicembre 2011 l'assemblea dei soci ha deliberato la modifica dei seguenti articoli dello statuto:

- artt. 16 co. 2 lett. d, g e h, 20 co. 2 lett. m, 25. co. 2, 32 co. 2 e 3, 34 co. 1. dello Statuto al fine di esternalizzare la funzione di revisione legale dei conti a una società di revisione, rafforzare i presidi di controllo del fondo pensione, alla luce della nuova normativa sulla revisione legale dei conti e adeguare lo Statuto secondo quanto indicato dall'Autorità nella Deliberazione Covip del 31 marzo 2011;
- art. 5 co. 6 per ampliare la platea dei potenziali destinatari del fondo pensione ai soggetti fiscalmente a carico degli iscritti, consentendo così sia di soddisfare un'esigenza di tutela espressa dagli iscritti sia di ampliare la platea degli effettivi iscritti al fondo pensione;
- artt. 1 co. 1, 5 co. 1,2, 26 bis co.1 per adeguare e puntualizzare meglio alcuni aspetti definitori dello Statuto, quali ad esempio la denominazione di una delle fonti istitutive indicate in Statuto e la definizione della platea dei potenziali aderenti;
- art. 17 co. 10 per contenere le spese del fondo, eliminando il ricorso al notaio nella verbalizzazione dell'assemblea straordinaria;
- art. 20 co. 2 lett. b al fine di dotare il fondo pensione di un regolamento che consenta di rappresentare in modo efficace le regole operative del fondo pensione.

La modifica statutaria è in corso di approvazione da parte della Covip.

- Aggiornamento Documento sulle Anticipazioni

In data 15 novembre 2011 è stato aggiornato il Documento sulle Anticipazioni, per cui si rinvia allo stesso documento presente sul sito [www.fondopegaso.it](http://www.fondopegaso.it) e alla Circolare 11/2011 dove è contenuta una sintesi delle principali novità apportate al testo.

- Certificazione di qualità

In data 13 aprile 2011 Pegaso ha ottenuto la prima emissione del certificato UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas, ente di verifica fra i leader a livello mondiale nella valutazione ed analisi dei rischi legati alla qualità, all'ambiente, alla salute, alla sicurezza e alla responsabilità sociale.

- Partecipazione di Pegaso nelle assemblee delle principali società quotate in Italia

Per il secondo anno Pegaso ha partecipato alle assemblee delle società ENEL, ENI e INTESASANPAOLO che hanno visto una nutrita partecipazione dei Fondi e dei Gestori stranieri favorita dalla nuova normativa in materia di diritto di voto e del record date. L'iniziativa è stata particolarmente apprezzata ed è stata anche ripresa da un autorevole periodico inglese – GLOBAL PENSION –, che ha dedicato un articolo all'esperienza di Pegaso.

- Rafforzamento della struttura interna del Fondo

Nel corso del 2011 il Consiglio ha rafforzato la struttura del fondo pensione, assumendo la risorsa in apprendistato alla fine del contratto triennale.

Inoltre, al fine di valutare dei profili idonei a un potenziale inserimento nella struttura, sono stati ospitati due stagisti che hanno partecipato alla V edizione del Master di II livello in Economia e diritto della previdenza complementare, organizzato dall'Università La Tuscia di Viterbo in collaborazione con Mefop.

È stata individuata una risorsa che è stata inserita in apprendistato all'inizio di marzo 2012.

- Rinnovo contratto service amministrativo

Nel corso del 2011 è stato rinnovato il contratto con il service amministrativo Servizi Previdenziali Spa, riarticolarlo in modo tale da esplicitare livelli di servizio e obiettivi da conseguire al fine di poter proseguire il rapporto contrattuale. Gli obiettivi da conseguire entro la fine del 2011 sono stati raggiunti, confermando la validità della nuova impostazione.

- Comunicazione

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attività di formazione e informazione debba essere finalizzata sia al consolidamento e sviluppo della base associativa sia al supporto agli associati affinché possano effettuare le scelte di previdenza complementare cogliendo in maniera consapevole le opportunità messe a disposizione dal Fondo.

Sulla base di questa profonda convinzione è proseguita la Campagna Informativa, avviata nel 2010, che ha avuto come messaggio guida "Pegaso, Soluzioni concrete per il tuo futuro".

Il fondo pensione ha partecipato alla Giornata Nazionale della Previdenza, svoltasi per la prima volta a Milano il 4 e 5 maggio 2011.

Sono stati distribuiti ulteriori 200 esemplari della "bacheca informativa", contenente tre sintetici memo indirizzati ai tre target individuati, i non iscritti, gli iscritti lontani dalla pensione e gli iscritti prossimi alla pensione.

Sono stati organizzati due eventi pubblici, entrambi a Roma e in coincidenza delle due Assemblee svolte il 14 aprile 2011 e il 13 dicembre 2011 dove sono stati affrontati i temi politici e strategici relativi all'assetto previdenziale, con attenzione particolare al secondo pilastro.

L'ampia e attenta partecipazione ai due eventi ha confermato l'interesse della platea degli addetti ai lavori relativamente all'azione svolta dal fondo pensione.

Il fondo pensione ha organizzato 2 assemblee presso le aziende Alto Calore di Avellino e Salerno Energia di Salerno.

Il fondo pensione ha inaugurato un'attività sperimentale di Sportello informativo, realizzando 15 incontri e 300 consulenze individuali a dipendenti del Gruppo Acea.

Il sito internet di Pegaso [www.fondopegaso.it](http://www.fondopegaso.it) è stato oggetto di una profonda ristrutturazione nel corso del II semestre 2011, che permetterà nel corso di marzo 2012 di fare un significativo passo in avanti nel rapporto con gli iscritti.

Nell'anno 2011 il sito ha continuato a registrare un incremento delle visite rispetto agli anni precedenti.

Si è continuato a investire sul progetto "Nuovo Portale" che consente ai lavoratori una maggiore interattività: oltre alle funzioni di designazione dei beneficiari e di dichiarazione dei contributi non dedotti, è stato permesso di aggiornare i recapiti anagrafici e nella prima metà del 2012 saranno rilasciate importanti funzioni istruttive come quella relativa alle anticipazioni e informative come quella relativa al confronto con il Tfr e al Progetto Esemplificativo Personalizzato.

Tale progetto cammina parallelamente all'applicativo "Nuova Previdenza", rilasciato alle aziende a inizio 2011 e che ha consentito una migliore gestione dell'operatività sia alla struttura del fondo, sia all'azienda, consentendo di migliorare il servizio complessivamente offerto, con particolare riferimento all'invio e alla riconciliazione delle distinte contributive.

Nel 2011 il fondo pensione ha dato riscontro a 4.058 messaggi di posta elettronica (+88,83% rispetto al 2010) con un tempo medio di 1,45 giorni (-2,03% rispetto al 2010) ed evadendo quasi l'82% delle richieste entro due giorni e ha risposto ad oltre 2.500 telefonate degli iscritti e delle aziende.

Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche tutti i giorni dalle 9,30 alle 13,30 e dal lunedì al giovedì dalle 15,00 alle 17,00.

#### *Controllo Interno*

Il responsabile della funzione di controllo interno, dott.ssa Rina Fabianelli, ha effettuato nel corso dell'anno 4 visite di verifica ed ha svolto le proprie funzioni secondo quanto previsto dalla disposizione COVIP del 4 dicembre 2003. L'esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo relazioni periodiche all'organo amministrativo e di controllo del Fondo ed alla Covip; si evidenzia che dall'attività di controllo interno non sono emerse particolari anomalie.

#### *Collegio Sindacale*

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 5 volte (oltre 100 ore uomo) e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea.

#### *Assemblea dei delegati*

Nel corso dell'anno, l'assemblea dei delegati si è riunita una volta in seduta ordinaria e una volta in seduta straordinaria. In seduta ordinaria il 13 aprile 2011 ha deliberato l'approvazione del bilancio per l'anno 2010 e il 13 dicembre 2011 in seduta straordinaria, ha deliberato le modifiche statutarie richiamate nella descrizione dell'attività del consiglio di amministrazione.

## **Altre attività e adempimenti**

### **☐ *D. Lgs 196/2003***

Sono stati predisposti gli opportuni aggiornamenti, relativamente alle funzioni attribuite ai dipendenti, riguardo al D.P.S.S adottato ai sensi dell'art. 34, lettera g), del D.Lgs. 196/2003, con lo scopo di stabilire le misure minime di sicurezza, organizzative, fisiche e logiche, da adottare presso Pegaso.

### **☐ *D.Lgs. 81/08***

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni.

### **☐ *Procedura reclami***

A partire dal 1° aprile 2011 il fondo pensione applica la nuova procedura per i reclami, regolamentata dalla Covip con il provvedimento "Istruzioni per la trattazione dei reclami" (G.U. 26/11/2010 n.277) – Deliberazione del 4 novembre 2010 e recepita nelle procedure del fondo pensione.

### **☐ *Modello D. Lgs. 231/01***

A seguito dell'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01 da parte del Fondo, l'Organismo di Vigilanza, nominato nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, si è insediato il 23 marzo 2011 ed ha adottato il proprio Regolamento nel corso dell'anno; ha altresì tenuto incontri con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale, la Società di revisione volontaria del bilancio e con la Funzione di controllo interno nel corso del 2011. Da tale attività non sono emerse situazioni critiche.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### □ *La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2011*

L'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2011 registra un numero di nuove adesioni pari a 643 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 746 (uscite a fronte di riscatti e trasferimenti).

Complessivamente la platea degli associati è diminuita dello 0,31% rispetto al 31 dicembre del 2010. Un risultato sostanzialmente in linea con gli obiettivi prefissati.

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL:

CCNL	Maschi	Femmine	Totale
Gas Acqua	17.663	4.573	22.236
Elettrici	5.824	1.387	7.211
Anfida	321	48	369
Funerarie	194	73	267
Altro	4	12	6
<b>Totali</b>	<b>24.006</b>	<b>6.093</b>	<b>30.099</b>

L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	-	1	1
tra 20 e 24	87	15	102
tra 25 e 29	629	190	819
tra 30 e 34	1.372	565	1.937
tra 35 e 39	2.706	1.021	3.727
tra 40 e 44	4.038	1.245	5.283
tra 45 e 49	5.329	1.418	6.747
tra 50 e 54	5.396	966	6.362
tra 55 e 59	3.701	597	4.298
tra 60 e 64	703	72	775
65 e oltre	45	3	48
<b>Totali</b>	<b>24.006</b>	<b>6.093</b>	<b>30.099</b>

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.661	1.773	7.434
Nord Occidentale	8.008	2.119	10.127
Centrale	5.846	1.509	7.355
Meridionale	3.057	499	3.556
Insulare	1.434	193	1.627
<b>Totali</b>	<b>24.006</b>	<b>6.093</b>	<b>30.099</b>

Al 31.12.2011 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 550, rispetto all'esercizio passato si registra un decremento di 17 unità.

L'**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP)** è passato da 408,196 milioni di euro nel 2010 a 470,343 milioni di euro nel 2011 a con un incremento di 62,147 milioni di euro.

## □ **La gestione finanziaria**

### **Gestione Multicomparto**

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO.

- Comparto GARANTITO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

### **Comparto Bilanciato**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- 70% JP Morgan Emu all maturities ex Greece ex Portugal
- 30% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono :

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft Mbh, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. (fino al 31/12/2011 PRIMA SGR S.p.A.) con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

### **Comparto Dinamico**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark è composto da

- 50% JP Morgan Emu all maturities ex Greece ex Portugal
- 50% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft Mbh, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.

### Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo – per gli aderenti che manterranno la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 – pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% dell'incremento del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni. Qualora il rendimento della gestione finanziaria, anche in un singolo anno, fosse superiore al rendimento minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti, per l'anno in considerazione, il maggior rendimento conseguito.

La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

- TFR = (75% dell'incremento dell'indice FOI + 1,5%).

dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è inoltre caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- INTESA SANPAOLO VITA S.p.A. (fino al 31/12/2011 EURIZON VITA) con delega di gestione a EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.

### **ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2011**

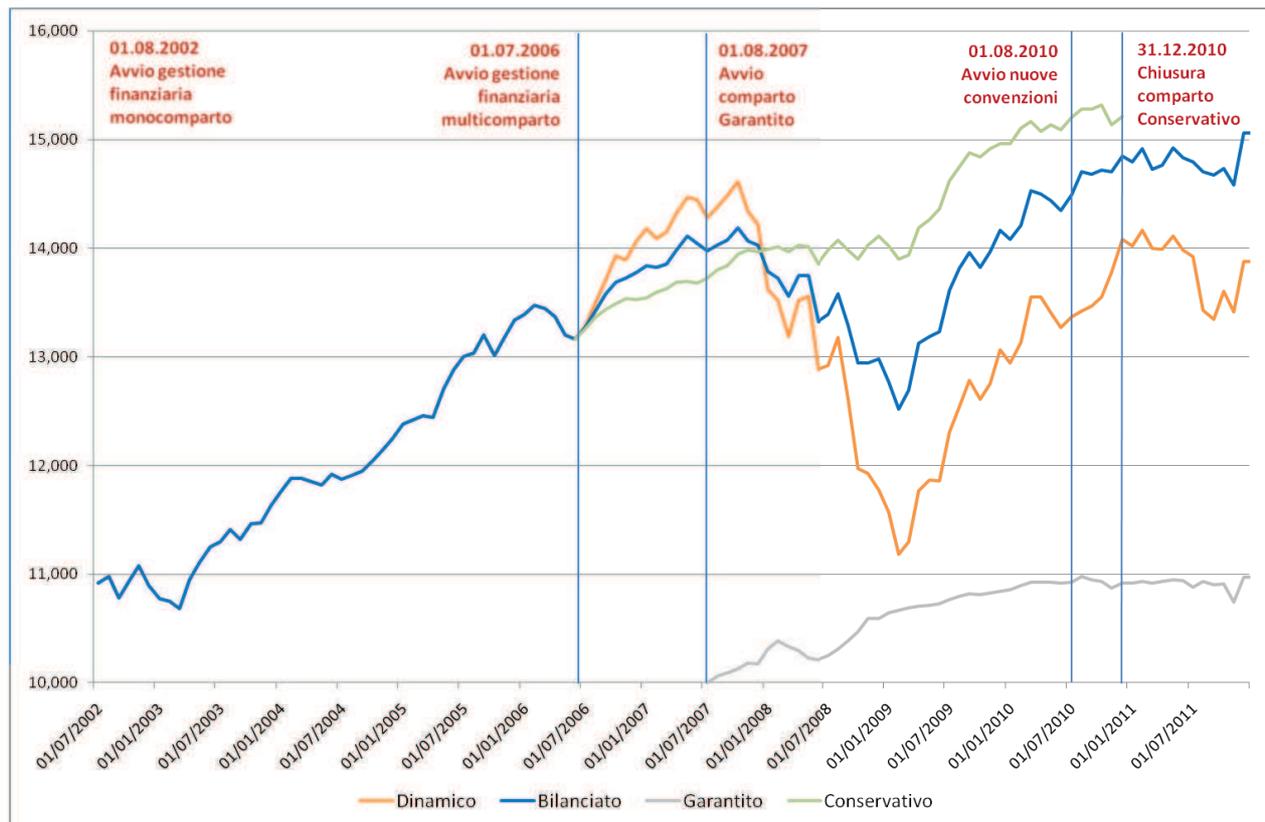
La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2011 per ciascun comparto.

Comparto GARANITTO		Comparto BILANCIATO		Comparto DINAMICO	
Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*
dicembre '10	10,921	dicembre '10	14,852	dicembre '10	14,083
gennaio '11	10,917	gennaio '11	14,794	gennaio '11	14,022
febbraio '11	10,936	febbraio '11	14,918	febbraio '11	14,164
marzo '11	10,921	marzo '11	14,726	marzo '11	13,999
aprile '11	10,932	aprile '11	14,765	aprile '11	13,992
maggio '11	10,951	maggio '11	14,923	maggio '11	14,112
giugno '11	10,939	giugno '11	14,831	giugno '11	13,985
luglio '11	10,879	luglio '11	14,796	luglio '11	13,923
agosto '11	10,934	agosto '11	14,702	agosto '11	13,430
settembre '11	10,905	settembre '11	14,672	settembre '11	13,348
ottobre '11	10,911	ottobre '11	14,738	ottobre '11	13,601
novembre '11	10,746	novembre '11	14,584	novembre '11	13,418
dicembre '11	10,972	dicembre '11	15,059	dicembre '11	13,876

\* *Net Asset Value*: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l'andamento dei comparti, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare il comparto Bilanciato e quello Garantito hanno chiuso l'anno 2011 ai valori massimi dall'avvio dei comparti, mentre il comparto Dinamico ancora non ha raggiunto il valore massimo raggiunto a ottobre 2007.

Per il comparto Garantito è necessario ricordare le integrazioni di garanzia che proprio alla fine del 2011 hanno raggiunto l'importo davvero rilevante di 1.371.404 euro.

## **COMPARTO BILANCIATO**

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12. 2011.

- AMUNDI: patrimonio pari a 69.219.425,29 Euro;
- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS: patrimonio pari a 83.537.739,54 Euro;
- AXA INVESTMENT MANAGERS: patrimonio pari a 68.627.082,93 Euro;
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR SPA: patrimonio pari a 68.179.744,66 Euro;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD: patrimonio pari a 68.451.087,21 Euro;
- ANIMA SGR S.P.A. (fino al 31/12/2011 PRIMA SGR S.p.A.): patrimonio pari a 41.330.922,80 Euro;

### **Informazioni sul patrimonio in gestione**

Al 31/12/2011 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 27,29% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

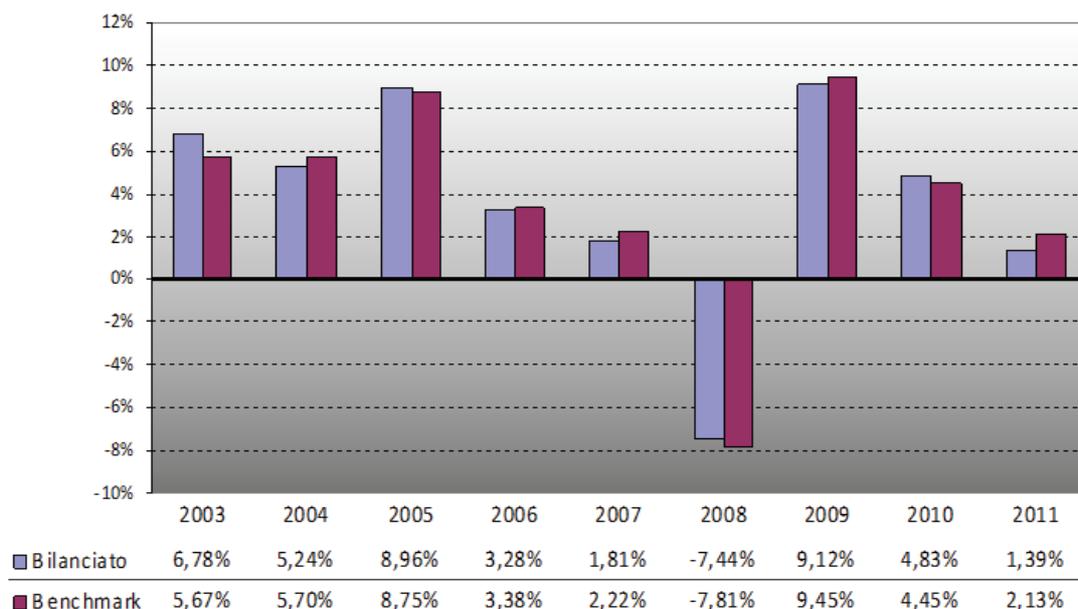
Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
<b>Obbligazionario</b>	<b>67,61</b>	<b>Azionario</b>	<b>27,29</b>	<b>Liquidità</b>	<b>5,10</b>
Titoli governativi	54,34	Azioni quotate	26,69		
Titoli corporate	12,43	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,84	OICR <sup>1</sup>	0,60		
OICR <sup>1</sup>	0,00				

<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
<b>Titoli di debito</b>	<b>67,61</b>	Liquidità (in % del patrimonio)	5,10
Italia	14,11	Duration media	69 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	53,50	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	25,41
<b>Titoli di capitale</b>	<b>27,29</b>	Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio <sup>1</sup>	0,84
Italia	0,63		
Altri Paesi Area Euro	3,36		
Altri Paesi Unione Europea	2,72		
Usa	14,84		
Giappone	2,11		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	3,03		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,60		

(1) A partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo è stata uniformata alle disposizioni emanate dalla Covip. Il dato del 2010 ricalcolato secondo tali modalità è pari a 1,19.

### Rendimenti annui netti



**Rendimento medio netto annuo composto**

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2009-2011)	5,07%	5,30%
5 anni (2007-2011)	1,79%	1,93%
10 anni (2002-2011)	n.d.	n.d.
n.d. Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/08/2002.		

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2011, ha registrato una crescita del 1,39% passando dal valore di 14,852 Euro al 31/12/2010 fino a raggiungere al 31/12/2011 il valore di 15,059 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,13%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 5,07% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 5,30%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 4,43%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,65%.

**Tavola 6 – Volatilità storica**

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2009-2011)	4,43%	4,65%
5 anni (2007-2011)	4,43%	4,60%
10 anni (2002-2011)	n.d.	n.d.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 1,79% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 1,93%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 4,43%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,60%.

**Rendimenti lordi**

Periodo	2011				
	Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
<b>Bilanciato</b>		<b>1,82</b>	<b>2,38</b>	<b>4,76</b>	<b>4,90</b>
<i>Axa</i>		<b>1,68</b>	<b>2,38</b>	<b>5,11</b>	<b>4,90</b>
<i>Amundi</i>		<b>1,56</b>	<b>2,38</b>	<b>4,13</b>	<b>4,90</b>
<i>Allianz</i>		<b>0,51</b>	<b>1,43</b>	<b>6,14</b>	<b>5,79</b>
<i>Anima</i>		<b>-3,82</b>	<b>-2,46</b>	<b>13,05</b>	<b>13,02</b>
<i>Bnp Paribas</i>		<b>3,66</b>	<b>4,14</b>	<b>6,15</b>	<b>6,36</b>
<i>SSGA</i>		<b>4,15</b>	<b>4,14</b>	<b>6,43</b>	<b>6,36</b>

**COMPARTO DINAMICO**

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2011.

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS: patrimonio pari a 15.965.173,15 Euro;
- AMUNDI: patrimonio pari a 16.043.746,48 Euro

**Informazioni sul patrimonio in gestione**

Al 31/12/2010 l'investimento sui mercati azionari è pari al 44,35% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

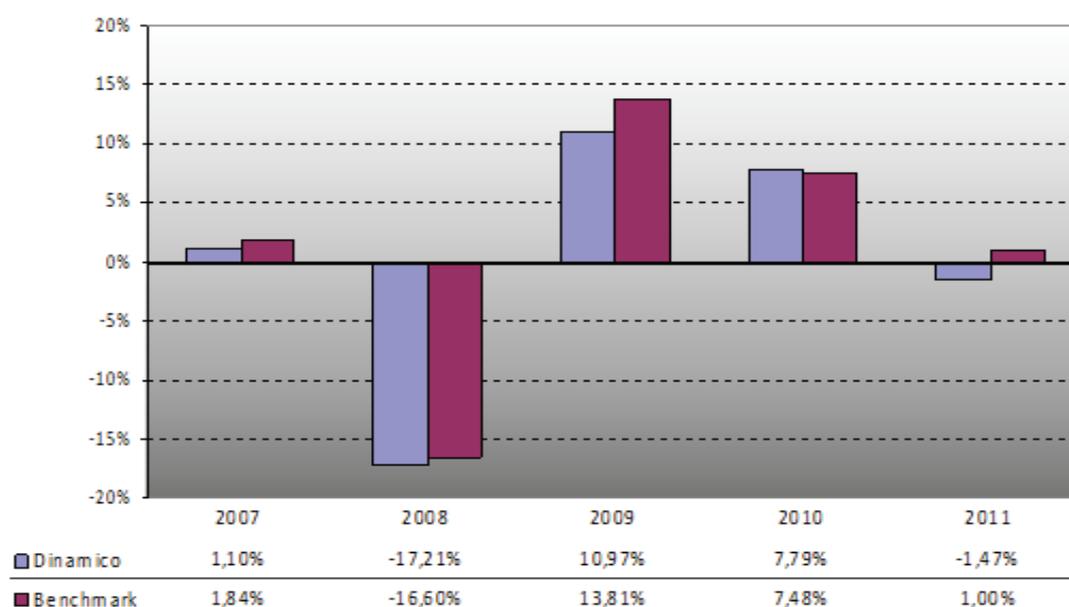
Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
<b>Obbligazionario</b>	<b>51,39</b>	<b>Azionario</b>	<b>44,35</b>	<b>Liquidità</b>	<b>4,26</b>
Titoli governativi	41,13	Azioni quotate	24,23		
Titoli corporate	10,07	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,19	OICR <sup>1</sup>	20,12		
OICR <sup>1</sup>	0,00				

<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
<b>Titoli di debito</b>	<b>51,39</b>	Liquidità (in % del patrimonio)	4,26
Italia	11,82	<i>Duration</i> media	65 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	39,57	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	20,56
<b>Titoli di capitale</b>	<b>44,35</b>	Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio <sup>1</sup>	0,64
Italia	0,50		
Altri Paesi Area Euro	7,88		
Altri Paesi Unione Europea	4,51		
Usa	23,31		
Giappone	3,06		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	4,11		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,98		

(1) A partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo è stata uniformata alle disposizioni emanate dalla Covip. Il dato del 2010 ricalcolato secondo tali modalità è pari a 1,32.

### Rendimenti annui netti



### Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2009-2011)	5,63%	7,30%
5 anni (2007-2011)	-0,27%	0,97%
10 anni (2002-2011)	n.d.	n.d.
n.d. Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.		

Il valore della quota del comparto Dinamico, nel corso del 2011, ha registrato una perdita del - 1,47% passando dal valore di 14,083 Euro al 31/12/2010 fino a raggiungere al 31/12/2011 il valore di 13,876 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 1,00%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 5,63% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 7,30%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 6,27%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 6,98%.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2009-2011)	6,27%	6,98%
5 anni (2007-2011)	6,98%	7,33%
10 anni (2002-2011)	n.d.	n.d.

## Rendimenti lordi

Periodo	2011			
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
<b>Dinamico</b>	<b>-1,57</b>	<b>1,10</b>	<b>6,95</b>	<b>6,27</b>
<i>Amundi</i>	<b>-1,22</b>	<b>1,10</b>	<b>8,31</b>	<b>6,27</b>
<i>Allianz</i>	<b>-2,03</b>	<b>1,10</b>	<b>6,33</b>	<b>6,27</b>

**COMPARTO GARANTITO**

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

- Intesa Sanpaolo Vita S.p.A (fino al 31/12/2011 EURIZON VITA): patrimonio pari a 37.879.146,84 Euro.

## Informazioni sul patrimonio in gestione

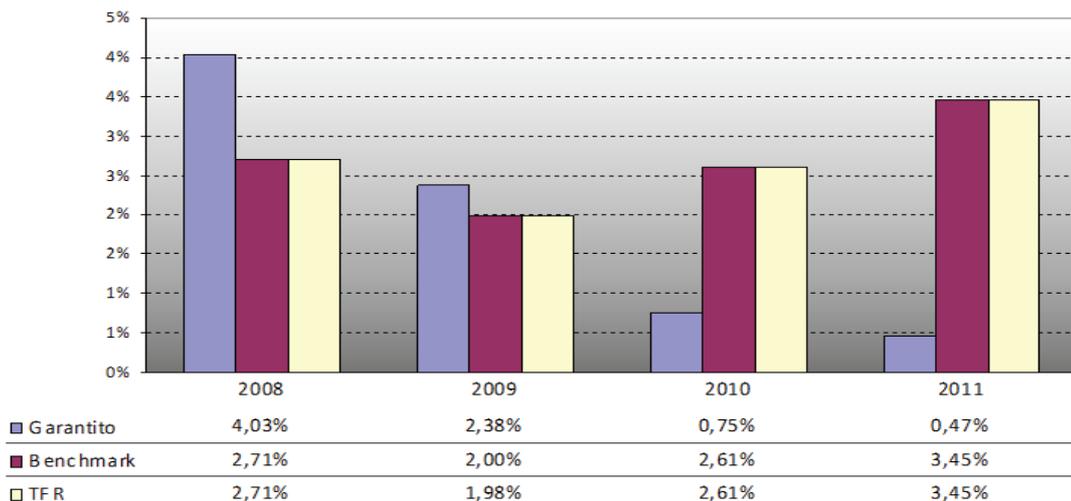
Al 31/12/2011 il patrimonio è investito quasi totalmente in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite Oicr, è pari allo 1,65%. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
<b>Obbligazionario</b>	<b>95,37</b>	<b>Azionario</b>	<b>1,65</b>	<b>Liquidità</b>	<b>2,98</b>
Titoli governativi	79,47	Azioni quotate	0,00		
Titoli corporate	15,90	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00	OICR <sup>1</sup>	1,65		
OICR <sup>1</sup>	0,00				

<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
<b>Titoli di debito</b>	<b>95,37</b>	Liquidità (in % del patrimonio)	2,98
Italia	49,82	Duration media	15 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	43,05	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00
<b>Titoli di capitale</b>	<b>2,50</b>	Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio	2,47
Italia	1,65		
Altri Paesi Area Euro	0,00		
Altri Paesi Unione Europea	0,58		
Usa	0,00		
Giappone	0,83		

**Rendimenti annui netti**



**Rendimento medio netto annuo composto**

Periodo	Comparto	Benchmark/Tfr
3 anni (2008-2010)	1,19%	3,01%
5 anni (2006-2010)	n.d.	n.d.
10 anni (2001-2010)	n.d.	n.d.

Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.

**Tavola 6 – Volatilità storica**

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2008-2010)	1,74%	0,42%
5 anni (2006-2010)	n.d.	n.d.
10 anni (2001-2010)	n.d.	n.d.

Il valore della quota del comparto Garantito, nel corso del 2011, ha registrato una crescita del 0,47% passando dal valore di 10,921 Euro al 31/12/2010 fino a raggiungere al 31/12/2011 il valore di 10,972. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,45%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 3 anni è stato pari a 1,19% (la variazione media annua del benchmark, coincidente con il Tfr, nello stesso periodo è pari a 3,01%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 1,74%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,42%.

**Rendimenti lordi**

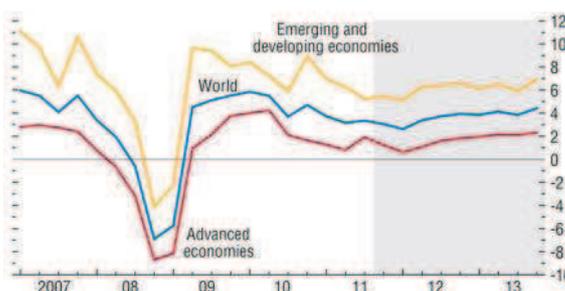
Periodo	2011			
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
<b>Garantito</b>	<b>0,50</b>	<b>3,88</b>	<b>3,20</b>	<b>0,41</b>
<i>Intesa San Paolo Vita</i>	<b>0,50</b>	<b>3,88</b>	<b>3,20</b>	<b>0,41</b>

**COMMENTO ALLA GESTIONE FINANZIARIA**

**Contesto Macroeconomico 2011**

La crescita dell'economia mondiale ha rallentato oltre le previsioni, assestandosi secondo le stime della Banca Mondiale al 3,7 per cento (secondo il Fondo Monetario Internazionale al 3,8 per cento, comunque sensibilmente inferiore al 5,0 per cento registrato nel 2010). Tale valore continua a riflettere la divergenza fra le economie avanzate che sono cresciute all'1,6 per cento (dati FMI gennaio 2012) e le economie emergenti e in via di sviluppo che sono cresciute al 6,2 per cento. Nel primo gruppo si distinguono in positivo la Germania(3,0%), il Canada (2,3%) e gli Stati Uniti (1,8%), mentre hanno sofferto il Giappone in seguito al terremoto/maremoto di marzo e conseguente incidente nucleare (-0.9%), l'Italia (0,4%) e la

**Figure 1. Global GDP Growth**  
(Percent; quarter over quarter, annualized)



Source: IMF staff estimates.

Spagna (0,7%) a causa delle difficoltà di finanza pubblica e il Regno Unito (0,9%). Più rilevanti i tassi di crescita del Pil reale di Cina (9,2%) e India (7,4%), sebbene anche essi in rallentamento e colpisce la frenata del Brasile (2,9% rispetto al 7,5% del 2010), giustificata dai tentativi di porre sotto controllo l'inflazione.

Secondo la Banca Mondiale e il Fondo Monetario internazionale nel 2012 il livello dovrebbe rimanere nello stesso ordine di grandezza con la recessione dell'area Euro (in particolare Italia e Spagna), mentre si dovrebbe registrare una lieve ripresa solo nel 2013.

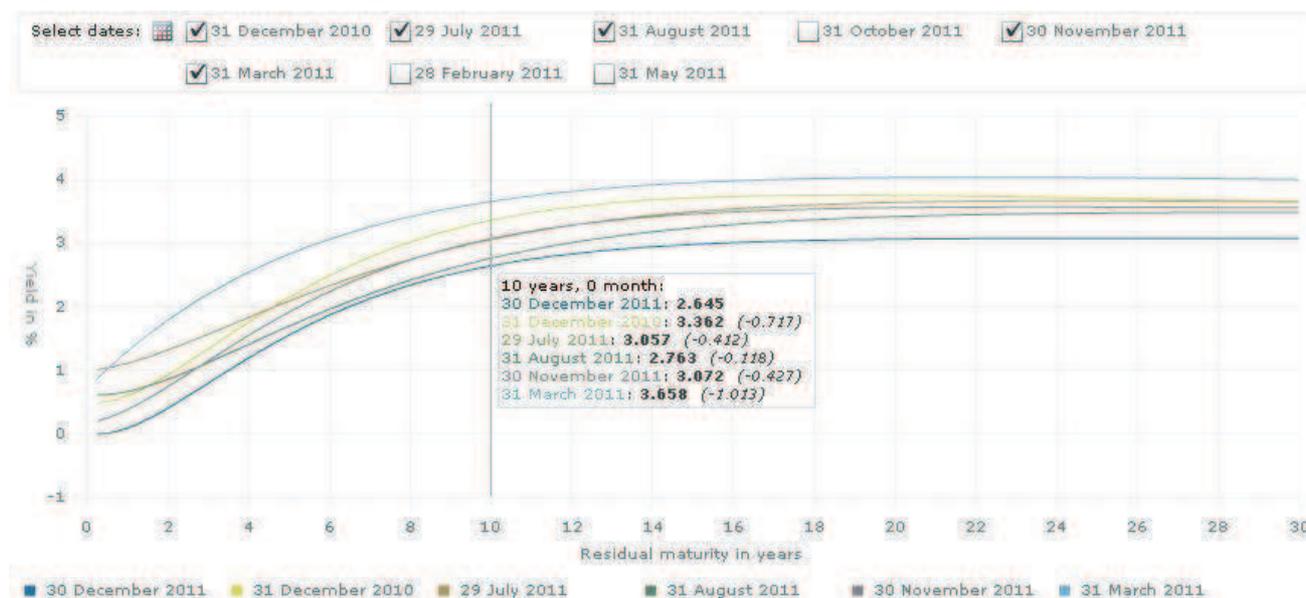
Quindi è possibile affermare che la ripresa dell'economia globale subisce una fase di stallo, mentre aumentano l'incertezza e le vulnerabilità che possono determinare nuove crisi.

Epicentro negativo di tale situazione è stato e continua ad essere l'area euro e, in particolare, i paesi periferici dalla Grecia fino alla Spagna e l'Italia (e ormai il contagio, per il tramite del sistema bancario, sembra essersi esteso a paesi *core* di tale area come la Francia), dove il rischio più concreto è l'intensificarsi del circolo vizioso fra pressioni sui debiti pubblici e pressioni sulla capitalizzazione delle principali banche dell'area euro, che può generare una forte riduzione dell'indebitamento del sistema, ma anche del credito e della produzione. Nello scenario peggiore si potrebbe avere una forte recessione dell'area euro (-4%), che avrebbe conseguenze recessive anche a livello globale (-1,75%) nel biennio 2012-2013.

L'indebolimento della domanda globale nel 2011 ha permesso di avere sotto controllo i prezzi delle materie prime, anche se nel caso del petrolio le tensioni geo-politiche hanno mantenuto i prezzi elevati. Per le altre *commodities* è attesa una riduzione dei prezzi in conseguenza delle aspettative di crescita debole. Di conseguenza nel 2012 le pressioni inflattive non dovrebbero preoccupare gli operatori.

In tale contesto appare fondamentale un ruolo attivo ed efficace degli operatori politici, dal momento che gli interventi delle banche centrali, come si è verificato a dicembre con la BCE, per quanto possano generare un beneficio di breve periodo non sembrano poter costituire una soluzione strutturale alla crisi.

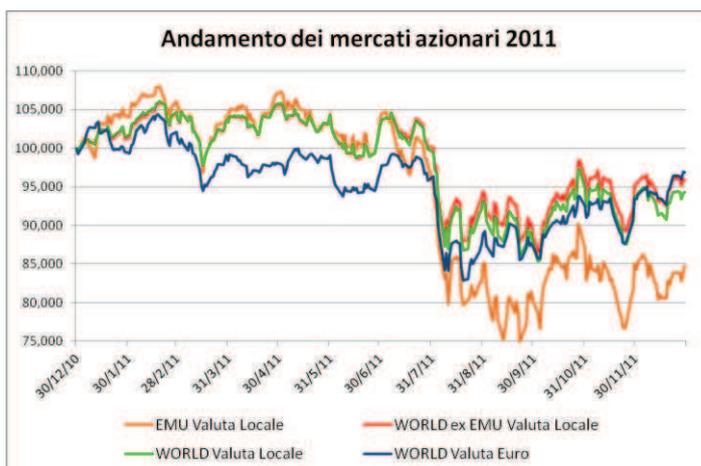
Concentrando l'attenzione sull'andamento dei mercati finanziari nel 2011, per quanto riguarda i tassi di interesse si evidenzia la volatilità che ha contraddistinto la struttura dei rendimenti nel 2011. Il confronto della curva a inizio e a fine anno mette in luce un calo generalizzato dei tassi in ragione della crisi che ha colpito i paesi dell'area euro a partire da agosto, ma è necessario sottolineare come vi siano stati movimenti molto rilevanti all'interno del periodo, anche su singoli segmenti della curva. Ad esempio alla fine del I trimestre vi era stato un incremento dei tassi in particolare sul segmento breve della curva, mentre a fine agosto il tasso decennale si era ridotto nell'ordine dell'1% rispetto a fine marzo. Il movimento più significativo appare quello di dicembre in conseguenza dell'intervento della Bce che ha ridotto in modo non simmetrico tutta la curva (nel segmento a brevissimo si è raggiunto un tasso di interesse nullo e un tasso trentennale pari al 3%).



È opportuno comunque rilevare che questi tassi esprimono una media dei rendimenti dei titoli dell'area Euro, dove i titoli tedeschi decennali a fine 2011 offrivano un rendimento prossimo al 2%, i titoli francesi superavano il 3% e quelli italiani facevano fatica a stare sotto il 7%. La dinamica di tali differenziali (spreads) ha

caratterizzato in modo ossessivo la seconda parte del 2011, in particolare con riferimento al debito pubblico italiano che per la prima volta dalla nascita dell'euro è risultato più rischioso delle emissioni spagnole.

L'attenzione dei mercati finanziari è stata fortemente concentrata su tali variabili, anche se gli effetti più evidenti sono stati riscontrati sui mercati azionari, che soprattutto nell'area euro hanno subito un deprezzamento molto sensibile nella prima decade di agosto. Dopo questo primo crollo i mercati azionari si sono ripresi gradualmente, alternando rapidi recuperi a nuovi cali con un insolito movimento di ripresa estremamente volatile (generalmente le fasi di ripresa sono associate a riduzioni della volatilità di mercato).



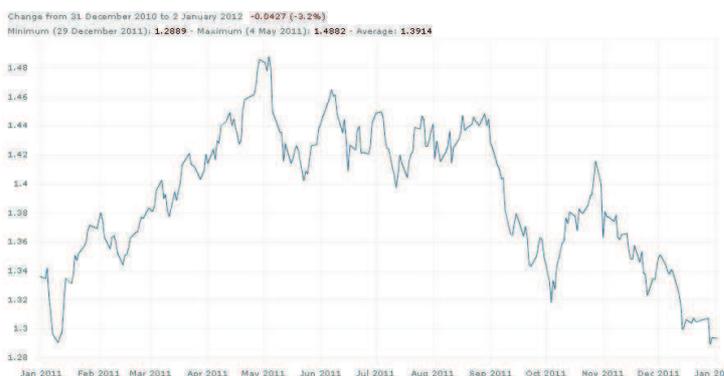
Nei primi due mesi del 2011 i mercati azionari hanno continuato a crescere, anche se con una rotazione dei settori beneficiati da tale crescita e con una maggiore enfasi sull'area Euro. Tuttavia il terremoto/maremoto giapponese ha costituito un primo episodio di nervosismo, che nell'indice World convertito in euro ha portato a perdere anche il 5% da inizio anno. Superata questa fase i mercati azionari hanno ripreso a crescere con fasi alterne, avendo sempre in evidenza i mercati europei (che nel 2010 avevano segnato il passo). Nella seconda metà di luglio si sono iniziati a concretizzare i timori sulla sostenibilità dei debiti pubblici dei paesi periferici, considerando per la prima volta Italia e Spagna in una posizione assimilabile a quella di Grecia, Portogallo e Irlanda. In questa fase si è inoltre associato un forte nervosismo legato al possibile default tecnico del debito pubblico statunitense, culminato il 5 agosto con il downgrade da parte di S&P che ha fatto perdere agli Stati Uniti la tripla A.

Nel periodo compreso fra il 22 luglio e il 10 agosto l'indice azionario mondiale espresso in valuta locale ha perso il 16%, mentre l'indice area euro ha perso addirittura il 21%. Rispetto a tali minimi il mercato azionario globale si è ripreso gradualmente mentre i mercati europei hanno continuato a soffrire congiuntamente alle fasi di acuirsi della tensione sui mercati obbligazionari.

Alla fine dell'anno l'indice azionario globale ha subito una perdita maggiormente contenuta del 5,71% (in euro 3,1%), mentre l'indice area euro ha segnato una perdita del 15,28%.

L'andamento dei mercati valutari è stato contrassegnato da una forte volatilità anche se i valori registrati dall'euro alla fine del 2011 rispetto al dollaro statunitense sono piuttosto prossimi a quelli di fine 2010 (-3,2% annuo). Tuttavia durante l'anno si è assistito a un regime duplice: rivalutazione del 10% nel primo semestre e deprezzamento del 15% nella seconda parte dell'anno, in coincidenza con la crisi dei debiti sovrani dell'area euro.

L'andamento dell'euro rispetto alla sterlina inglese e allo yen giapponese ha seguito un andamento analogo, anche se il deprezzamento annuo nei confronti del yen è stato più accentuato (-8,04%), mentre quello nei confronti della sterlina inglese ha avuto un'entità simile a quello del dollaro americano (-2,9%).



**Commento alla gestione finanziaria 2011**

Per una comprensione adeguata dell'andamento della gestione finanziaria del 2011 è necessario segmentare la lettura dei dati in cinque periodi:

- Primi sette mesi 2011;
- Agosto 2011;
- Settembre-Ottobre 2011;
- Novembre 2011;
- Dicembre 2011.

Periodo	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark
<b>Primi 7 mesi</b>	-0,38%	-0,51%	-1,14%	-1,16%	-0,38%	1,99%
<b>Agosto</b>	-0,64%	-0,35%	-3,54%	-2,35%	0,51%	0,31%
<b>Settembre-Ottobre</b>	0,24%	0,47%	1,27%	1,39%	-0,21%	0,53%
<b>Novembre</b>	-1,04%	-0,99%	-1,35%	-0,25%	-1,51%	0,29%
<b>Dicembre</b>	3,26%	3,55%	3,41%	3,46%	2,10%	0,31%
<b>2011</b>	1,39%	2,12%	-1,47%	0,99%	0,47%	3,47%

Nei primi sette mesi dell'anno i tre comparti hanno avuto un andamento moderatamente negativo, in linea con quello del benchmark di riferimento nel caso del Bilanciato e del Dinamico.

Il mese di agosto ha avuto un impatto sensibile sul comparto Dinamico dove i gestori finanziari hanno sofferto il brusco cambio di regime (crollo del mercato azionario e forte ripresa di quello obbligazionario), mentre il comparto Bilanciato ha sofferto di meno grazie alla buona performance della componente obbligazionaria. Per la prima volta si è attivato il meccanismo di protezione del rischio assoluto e la componente azionaria in entrambi i comparti è stata ridotta già nella prima metà di agosto. Ad agosto il comparto Garantito ha recuperato le perdite dei primi 7 mesi.

Nei mesi di settembre e ottobre vi è stata una fase interlocutoria dove i comparti Bilanciato e Dinamico hanno recuperato parte delle perdite, anche se il mese di novembre ha segnato di nuovo una fase critica (parzialmente attenuata dal recupero dell'ultima settimana) che ha lasciato segni evidenti sul comparto Garantito che accusato il peggior rendimento mensile dall'inizio della gestione.

Il mese di dicembre ha rovesciato comunque la situazione con un recupero molto evidente in tutti i comparti, permettendo di chiudere in positivo i comparti Bilanciato e Garantito, mentre il comparto Dinamico ha segnato una lieve perdita.

#### **Oneri di gestione**

Le spese complessive dell'esercizio 2011 ammontano allo 0,291% sul patrimonio (0,442% nel 2010). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,115% (rispetto allo 0,246% dell'esercizio 2010). La forte diminuzione di tale componente di costo è attribuibile alle commissioni di incentivo, che, accantonate alla fine del 2010 sulla base dei risultati relativi positivi dei gestori finanziari, sono state restituite al patrimonio in conseguenza dei risultati meno brillanti del 2011. Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,176% del patrimonio (rispetto allo 0,196% dell'esercizio 2010).

<b>ONERI DI GESTIONE</b>	<b>Dettaglio delle voci di costo</b>	<b>Valori esposti in bilancio</b>	<b>Incidenza sull'ANDP</b>
	Gestione finanziaria	406.457,00	0,086%
Gestione finanziaria	Banca depositaria	132.404,00	0,028%
	<b>Totale oneri di gestione finanziaria</b>	<b>538.861,00</b>	<b>0,115%</b>
	Servizi amministrativi acquistati da terzi	206.183,00	0,044%
Gestione amministrativa	Spese generali ed amministrative	360.624,00	0,077%
	Altri oneri amministrativi	0,00	0,000%
	<b>Totale oneri di gestione amministrativa</b>	<b>828.972,00</b>	<b>0,176%</b>

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 2,00 Euro per mese di permanenza nel Fondo (24,00 Euro annui) che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali.

L'andamento della gestione amministrativa ha evidenziato un lieve aumento dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi pari a 878.910 euro (rispetto a 861.255,23 euro del 2010).

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

<b>ONERI DI GESTIONE</b>	<b>Bilanciato</b>		<b>Dinamico</b>		<b>Garantito</b>	
	<b>ctv</b>	<b>%</b>	<b>ctv</b>	<b>%</b>	<b>ctv</b>	<b>%</b>
<b>ANDP</b>	<b>400.116.812,00</b>		<b>32.344.636,00</b>		<b>37.881.689,00</b>	
<b>Oneri di Gestione Finanziaria</b>	<b>339.611,00</b>	<b>0,085%</b>	<b>18.608,00</b>	<b>0,058%</b>	<b>180.642,00</b>	<b>0,477%</b>
- Commissioni di gestione finanziaria	410.617,00	0,103%	45.395,00	0,140%	170.131,00	0,449%
- Compensi a banca depositaria	112.910,00	0,028%	8.983,00	0,028%	10.511,00	0,028%
- Altri oneri	-183.916,00	-0,046%	-35.770,00	-0,111%	-	0,000%
<b>Oneri di gestione Amm.va</b>	<b>660.991,00</b>	<b>0,165%</b>	<b>59.782,00</b>	<b>0,185%</b>	<b>108.199,00</b>	<b>0,286%</b>
- Spese generali ed amm.ve	496.414,00	0,124%	44.963,00	0,139%	81.412,00	0,215%
- Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	164.577,00	0,041%	14.819,00	0,046%	26.787,00	0,071%
- Altri oneri amministrativi	-	0,000%	-	0,000%	-	0,000%
<b>TOTALE</b>	<b>1.000.602,00</b>	<b>0,250%</b>	<b>78.390,00</b>	<b>0,242%</b>	<b>288.841,00</b>	<b>0,762%</b>

Nel corso dell'anno è stata emanata dall'Agenzia delle Entrate la risoluzione 114/E che prevede la possibilità che taluni servizi forniti dal Service Amministrativo possano fruire del regime di esenzione da IVA. A seguito di tale provvedimento il Consiglio di Amministrazione ha inviato una lettera al Service Amministrativo chiedendo di tener conto di quanto previsto nella risoluzione (emissione di fattura in esenzione da IVA). Allo stesso service amministrativo è stata inviata anche una richiesta di recupero dell'IVA versata negli anni precedenti, potenzialmente non dovuta per effetto della citata Risoluzione. L'esito di tale richiesta sarà monitorato nel tempo e potrà avere effetti sul bilancio di Pegaso, solo quando e se il "credito" vantato assumerà i connotati della certezza, della liquidità e dell'esigibilità.

**La gestione previdenziale**

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a **56,688** milioni di euro (-1,492 milioni di euro rispetto al precedente esercizio).

	2010	2011
	<b>58.180.114</b>	<b>56.688.052</b>
<b>Contributi</b>	74.399.039	74.332.333
<b>Anticipazioni</b>	-4.529.229	-6.133.242
<b>Riscatti e trasferimenti</b>	-3.743.283	-4.095.124
<b>Erogazioni in capitale</b>	-7.946.413	-7.415.815
<b>Altre variazioni</b>	0	0,00

**Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2011**

Nel corso del 2011 sono state evase n. 1.649 richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a 14.785.946 euro. Di seguito il dettaglio:

<b>91 TRASFERIMENTI</b>	CTV EURO	1.235.019
<b>291 RISCATTI</b>	CTV EURO	2.857.602
<b>470 PRESTAZIONI PENSIONISTICHE IN CAPITALE</b>	CTV EURO	7.417.685
<b>797 ANTICIPAZIONI</b>	CTV EURO	6.133.242

Si precisa che solo 20 dei 91 trasferimenti in uscita non sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione inseguito a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni circa il 71% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell'iscritto.

Per quanto riguarda i tempi medi di liquidazione delle suddette prestazioni, premesso che lo statuto prevede che i riscatti ed i trasferimenti debbano essere "risolti" nel termine massimo di sei mesi e che il documento sulle anticipazioni prevede un tempo massimo di tre mesi, si evidenziano di seguito i tempi medi, massimi e minimi distinti per tipologia di prestazione, registrati nel 2011:

PRESTAZIONE	TEMPI STATUTO/DOCUMENTO ANTICIPAZIONE (GG)	TEMPO MEDIO (GG)	TEMPO MINIMO (GG)	TEMPO MASSIMO (GG)
<b>RISCATTI E PRESTAZIONI PENSIONISTICHE IN CAPITALE</b>	<b>180</b>	<b>75</b>	<b>23</b>	<b>178</b>
<b>TRASFERIMENTI</b>	<b>180</b>	<b>100</b>	<b>38</b>	<b>169</b>
<b>ANTICIPAZIONI</b>	<b>90</b>	<b>49</b>	<b>24</b>	<b>79</b>

**Imposta sostitutiva**

Nell'esercizio 2011 il Fondo registra un debito di imposta pari a 590.874 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

## ❑ **Conflitti di interesse**

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

Nel corso dell'esercizio 2010 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria.

Le operazioni, di cui è riportato elenco di dettaglio in Nota integrativa, sono determinate esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Alla data del 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni:

### **Comparto Bilanciato**

Deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	2.130	157.428,30	Gestore
ALLIANZ	DE000BASF111	BASF SE	5.368	289.281,52	Gestore
ALLIANZ	IT0003132476	ENI SPA ORD	21.511	344.391,11	Fondo
AMUNDI	FR0010781047	C.AGR.3,50%7/14	300.000	306.690,00	Gestore
AMUNDI	IT0004503766	ENI 06/15 TV	400.000	378.960,00	Fondo
AMUNDI	XS0624833421	INTESA SP 05/14	500.000	451.800,00	Gestore
AMUNDI	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	700.000	684.040,00	Gestore
AMUNDI	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	276.000	285.411,60	Fondo
AMUNDI	XS0498717163	SOC GEN 3% 3/15	400.000	384.560,00	Gestore
AMUNDI	XS0354843533	SOC GEN. 5,25% 3/13	300.000	305.520,00	Gestore
AMUNDI	XS0616448733	SOCGEN 4/12 TV	500.000	499.000,00	Gestore
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	5.035	372.287,90	Fondo
ANIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	26.000	416.260,00	Fondo
ANIMA	IT0003153415	SNAM RETE GAS	79.500	270.777,00	Fondo
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	23.582	2.402.534,16	Gestore
BNP	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5 05/30/14	500.000	521.850,00	Gestore
BNP	FR0011000231	CRLOG 5,454% 02/21	500.000	434.400,00	Gestore
SSGA	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	500.000	517.050,00	Fondo

### **Comparto Dinamico**

Deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY EURO-X	461	386.954	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHSTUM	5.543	6.052.235	Gestore
AMUNDI	IT0004503766	ENI 06/15 TV	100.000	94.740	Fondo
AMUNDI	XS0400780887	ENI 5,875% 1/14	200.000	211.740	Fondo
AMUNDI	XS0624833421	INTESA SP 05/14	100.000	90.360	Gestore
AMUNDI	XS0213927667	INTESA3/17 TV	120.000	89.880	Gestore
AMUNDI	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	102.000	105.478	Fondo
AMUNDI	XS0498717163	SOC GEN 3% 3/15	100.000	96.140	Gestore
AMUNDI	XS0616448733	SOCGEN 4/12 TV	100.000	99.800	Gestore
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	2.014	148.915	Fondo

### **Comparto Garantito**

Deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	XS0249278655	INTESA 1,758% 4/13	300.000	279.480	Gestore
EURIZON	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	3.455	315.043	Gestore
EURIZON	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPPONE	1.621	89.414	Gestore
EURIZON	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIEI EUROP-IH	2.767	220.128	Gestore

**FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Il 13 gennaio 2012, l'agenzia di rating Standard & Poors (S&P) ha rivisto, in diminuzione, il proprio giudizio per diversi Paesi Europei. Nel dettaglio, i rating di Francia e Austria sono passati da AAA a AA+; quello dell'Italia, da A a BBB+; quello della Spagna, da AA- ad A; quello del Portogallo da BBB- a BB-.

Nel mese di gennaio 2012 con i gestori finanziari dei comparti Bilanciato e Dinamico, che investono in titoli obbligazionari, è stato deciso di non applicare il criterio del rating minimo pari a A per S&P's (A2 per Moody's) per le emissioni obbligazionarie dello Stato Italiano in ragione della specificità della posizione del fondo come detentore residente del debito pubblico italiano. Per ulteriori approfondimenti si rinvia alla Circolare 4/2012, presente sul sito [www.fondopegaso.it](http://www.fondopegaso.it).

Nel mese di marzo 2012 è stato deliberato dal CdA il cambiamento dell'indice obbligazionario di riferimento per i comparti Bilanciato e Dinamico, con passaggio al JP Morgan Sovereign EMU Investment Grade.

**□ Contribuzione**

Nel mese di gennaio 2012 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2011 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2011 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2010). Le contribuzioni, al netto delle quote associative e di iscrizione, ammontano a 25.776.180 euro.

**□ Previsione di spesa 2012**

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2012 è stato predisposto ipotizzando 29.500 lavoratori associati. Sul versante della copertura delle spese, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, è stato confermato anche per il 2012 la stessa modalità di copertura delle spese a carico degli aderenti utilizzata per l'anno 2011, e vale a dire:

- Una quota associativa: € 22,00 per testa (da prelevare in quote mensili pari a € 2,00 da gennaio a novembre)
- Una quota sul patrimonio: 0,029% sul patrimonio del singolo comparto al 31.12.2012 (da prelevare sulla base delle esigenze effettive)

**EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Come già evidenziato anche negli anni precedenti, la percentuale stimata di adesione a Pegaso è pari a circa il 60%, in relazione alla nuova stima al rialzo del bacino dei potenziali aderenti (da 45.000 a 50.000 lavoratori). La lieve diminuzione degli iscritti registrata nel 2011 (- 0,31%) è anche il frutto dell'importante e significativa campagna di informazione e promozione portata avanti dal Fondo durante tutto il 2011 grazie alla quale circa 300 lavoratori sono rimasti associati al Fondo dopo il pensionamento.

Anche per quest'anno, quindi, si dovrà porre la massima attenzione sul numero degli associati e sulla conseguente necessaria e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti) oltre che un presidio dei costi ancora più incisivo.

*Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,*

*nel ringraziarVi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2011.*

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**IL PRESIDENTE**

*(Giuseppe Chianese)*

## SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

### Gli organi del fondo

*Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.*

**Assemblea dei Delegati:** è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale.

**Consiglio di Amministrazione:** è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2009-2011 ed è così composto

Eletti dai lavoratori: Paolo BICICCHI, Giuseppe CHIANESE (Presidente), Biagio CICCONE, Franco GARGIULO, Marco GENTILI e Salvatore MARTINELLI

Eletti dai datori di lavoro: Vito Massimiliano BIANCO (Vicepresidente), Nicola DE IORIO FRISARI, Rina FABIANELLI, Karl FERRARI, Adriano GARZELLA e Alfredo GHERARDI

**Collegio dei sindaci:** è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2009-2011 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Marco CICIONE e Sergio PIRROTTA

Eletti dai datori di lavoro: Anna Maria ALLIEVI e Giuseppe LALLA (Presidente),

Direttore Responsabile del fondo: **Andrea MARIANI**

Responsabile della funzione di controllo interno: **Rina FABIANELLI**

### La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del fondo è affidata a **Servizi Previdenziali S.p.A.** con sede in Roma, Piazza Fernando De Lucia 15.

### La banca depositaria

La banca depositaria di **PEGASO** è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

### I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di **PEGASO** è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

#### COMPARTO GARANTITO:

- INTESA SANPAOLO VITA S.p.A. (fino al 31/12/2011 EURIZON VITA) con sede in Torino, Corso Giulio Cesare 268 (Gestore) con delega di gestione a EURIZON Capital SGR S.p.A. con sede in Milano, Via Visconti di Modrone, 11/15. (Gestore delegato)

#### COMPARTO BILANCIATO:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft Mbh, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. (fino al 31/12/2011 PRIMA SGR S.p.A.) con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

#### COMPARTO DINAMICO:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft Mbh, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.

### L'erogazione delle rendite

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite convenzioni con **UGF Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e con **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV).

### La revisione contabile

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2009, l'incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2009 – 2011 è stato affidato alla società **F. Vittucci & C. S.a.s** con sede in Roma, via Torino 138.

## 1. Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

## Bilancio al 31/12/2011

## Stato patrimoniale

ATTIVITÀ		
FASE DI ACCUMULO	2011	2010
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	472.919.284	417.011.180
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.371.404	303.636
40 Attività della gestione amministrativa	553.682	663.133
50 Crediti d'imposta	-	-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>474.844.370</b>	<b>417.977.949</b>
PASSIVITÀ		
FASE DI ACCUMULO	2011	2010
10 Passività della gestione previdenziale	1.116.353	2.051.728
20 Passività della gestione finanziaria	1.098.232	4.984.949
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.371.404	303.636
40 Passività della gestione amministrativa	324.370	353.968
50 Debiti d'imposta	590.874	2.086.834
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>4.501.233</b>	<b>9.781.115</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>470.343.137</b>	<b>408.196.834</b>
CONTI D'ORDINE		
10 Conti d'ordine attivo	26.086.961	20.764.817
20 Conti d'ordine passivo	26.086.961	20.764.817

## Conto economico

FASE DI ACCUMULO	2011	2010
10 Saldo della gestione previdenziale	56.688.052	58.180.113
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.702.781	20.875.630
40 Oneri di gestione	(538.861)	(1.003.737)
50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )	6.163.920	19.871.893
60 Saldo della gestione amministrativa	(114.794)	(115.213)
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>62.737.178</b>	<b>77.936.793</b>
80 Imposta Sostitutiva	(590.874)	(2.086.834)
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>62.146.304</b>	<b>75.849.959</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### Informazioni Generali

#### A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Nazionale Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006);
- **imprese** che, pur non essendo iscritte a Federutility, applicano i CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Federutility;
- **imprese aderenti a Federutility** che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Federutility, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

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

Alla data del 31 dicembre 2011, gli iscritti al Fondo sono pari a 30.099 (-0,31 % rispetto al 31/12/2010), dipendenti da 550 aziende (-3 % rispetto al 31/12/2010).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

#### Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	-	1	1
tra 20 e 24	87	15	102
tra 25 e 29	629	190	819
tra 30 e 34	1.372	565	1.937
tra 35 e 39	2.706	1.021	3.727
tra 40 e 44	4.038	1.245	5.283
tra 45 e 49	5.329	1.418	6.747
tra 50 e 54	5.396	966	6.362
tra 55 e 59	3.701	597	4.298
tra 60 e 64	703	72	775
65 e oltre	45	3	48
<b>Totali</b>	<b>24.006</b>	<b>6.093</b>	<b>30.099</b>

**Iscritti per area geografica e sesso**

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.661	1.773	7.434
Nord Occidentale	8.008	2.119	10.127
Centrale	5.846	1.509	7.355
Meridionale	3.057	499	3.556
Insulare	1.434	193	1.627
<b>Totali</b>	<b>24.006</b>	<b>6.093</b>	<b>30.099</b>

**Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende**

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	331	2.074
tra 20 e 49	92	2.895
tra 50 e 99	55	3.957
tra 100 e 249	43	6.508
tra 250 e 499	20	6.543
tra 500 e 999	7	4.906
1000 e oltre	2	3.216
<b>Totali</b>	<b>550</b>	<b>30.099</b>

**Gestione Multicomparto**

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO.

- Comparto GARANTITO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

**Comparto Garantito**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con le garanzie di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e di rendimento minimo – per gli aderenti che manterranno la propria posizione sul comparto fino al 31/12/2012 – pari al tasso di rivalutazione del TFR (75% dell'incremento del tasso di inflazione più un tasso fisso pari all'1,5%). Il tasso di rendimento minimo garantito è calcolato per ciascun anno o frazione di anno su ogni contribuzione pervenuta al Fondo, al netto di eventuali anticipazioni. Qualora il rendimento della gestione finanziaria, anche in un singolo anno, fosse superiore al rendimento minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti, per l'anno in considerazione, il maggior rendimento conseguito.

La garanzia di capitale e di rendimento minimo viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- riscatto per pensionamento;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

Il Comparto Garantito è caratterizzato, fermo restando la garanzia di cui sopra, dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari.

Il benchmark del comparto è rappresentato dal Tasso di rivalutazione del TFR

–  $TFR = (75\% \text{ dell'incremento dell'indice FOI} + 1,5\%)$ .

dove indice FOI = indice ISTAT dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati.

Il comparto è inoltre caratterizzato da un parametro di rischio espresso in termini di volatilità massima del portafoglio (standard deviation) che non può superare il 4% su base annua.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- INTESA SANPAOLO VITA S.p.A. (fino al 31/12/2011 EURIZON VITA) con delega di gestione a EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.

### **Comparto Bilanciato**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2010

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

a far data dal 1° agosto 2010

- 70% JP Morgan Emu all maturities ex Greece ex Portugal
- 30% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono a partire dal 15/07/2010:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft Mbh, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. (fino al 31/12/2011 PRIMA SGR S.p.A.) con sede in Milano, Via San Vittore, 37.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

### **Comparto Dinamico**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%:

fino alla data del 31 luglio 2010

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

a far data dal 1° agosto 2010

- 50% JP Morgan Emu all maturities ex Greece ex Portugal
- 50% Morgan Stanley Capital International World

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono a partire dal 15/07/2010:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9 con delega di gestione a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft Mbh, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90.

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Servizi Previdenziali S.p.A.**, con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 15, contratto sottoscritto in data 29/12/2000, rinnovato in data 30/09/2008 e 25/07/2011, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;
- **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane**, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000 e rinnovato in data 01/01/2010, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.
- **UGF Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchessa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV), contratto sottoscritto in data 15 luglio 2009, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.
- **Fausto Vittucci & C. s.a.s.** con sede in Roma Via Torino 138, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

## B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

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

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono espresse in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

Per una migliore rappresentazione contabile le poste sono espresse in unità di euro. Di conseguenza si è proceduto ad adeguare i valori relativi al 2010 per una migliore confrontabilità.

In particolare :

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate sino all'esercizio 2008 in 5, mentre quelle acquistate successivamente in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
- Gli arredi e mobili elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

- Investimenti in gestione

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e il prezzo di riferimento per i titoli azionari.

Non è stato necessario ricorrere ad altri criteri 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 (rilevazione ufficiale BCE).

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

- Crediti e debiti

Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

- Attivo netto destinato alle prestazioni

È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale. Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione. Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

- Imposte

L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs. 252/05.

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

- Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

- Quote d'iscrizione

Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.

- Quote associative

Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate mensilmente in misura fissa.

- Conti d'ordine

Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio ma versati a nuovo.

- Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.

Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

- Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, 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, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

### C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

	2010		2011	
		62.585		62.835
Compensi agli amministratori	33.829		33.839	
Compensi ai Sindaci	28.756		28.996	

### D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i tre comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/11	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	23.952	400.116.812	85,07%
Comparto DINAMICO	2.177	32.344.636	6,88%
Comparto GARANTITO	3.970	37.881.689	8,05%
<b>Totali</b>	<b>30.099</b>	<b>470.343.137</b>	<b>100,00%</b>

### E. Comparabilità con esercizi precedenti.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

### F. Aggregazione dati contabili.

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

### G. Ulteriori informazioni.

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha sottoscritto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., acquistando a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,55% del capitale sociale di Mefop.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

## Bilancio al 31/12/2011

### Stato patrimoniale

Attività		
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-
	d) Altri investimenti	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>472.919.284</b>
	a) Depositi bancari	21.193.954
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	263.350.318
	d) Titoli di debito quotati	57.760.342
	e) Titoli di capitale quotati	106.923.063
	f) Titoli di debito non quotati	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-
	h) Quote di O.I.C.R.	9.466.310
	i) Opzioni acquistate	7.829.984
	l) Ratei e risconti attivi	5.559.412
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	835.901
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>1.371.404</b>
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>553.682</b>
	a) Cassa e depositi bancari	496.060
	b) Immobilizzazioni Immateriali	786
	c) Immobilizzazioni materiali	13.809
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	43.027
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>474.844.370</b>
Passività		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.116.353</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.116.353
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.098.232</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-
	b) Opzioni emesse	-
	c) Ratei passivi	-
	d) Risconti Passivi	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	1.098.232
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>1.371.404</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>324.370</b>
	a) Trattamento fine rapporto	-
	b) Altre passività amministrative	143.634
	c) Risconti Passivi	180.736
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>590.874</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>4.501.233</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>470.343.137</b>
Conti d'ordine		
<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>26.086.961</b>
	a) Contributi attesi da incassare	26.086.961
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>26.086.961</b>
	a) Contributi attesi da incassare	26.086.961

<b>Conto economico</b>		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>56.688.052</b>
a) Contributi per le prestazioni	74.332.233	
b) Anticipazioni	(6.133.242)	
c) Trasferimenti e riscatti	(4.095.124)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	(7.415.815)	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	-	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>6.702.781</b>
a) Dividendi e interessi	12.921.292	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(6.218.511)	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>(538.861)</b>
a) Società di gestione	(406.457)	
b) Banca depositaria	(132.404)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>		<b>6.163.920</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>(114.794)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	878.910	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(206.183)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(360.624)	
d) Spese per il personale	(254.503)	
e) Ammortamenti	(7.662)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	16.004	
h) Risconto contributi	(180.736)	
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>70 (+10+50+60)</b>		<b>62.737.178</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>(590.874)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>		<b>62.146.304</b>

<b>Attività</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>472.919.284</b>	<b>417.011.180</b>
a) Depositi bancari	21.193.954	29.544.595
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	263.350.318	228.760.986
d) Titoli di debito quotati	57.760.342	24.428.749
e) Titoli di capitale quotati	106.923.063	106.895.484
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	9.466.310	12.795.114
i) Opzioni acquistate	7.829.984	7.018.647
l) Ratei e risconti attivi	5.559.412	4.501.935
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	835.901	3.065.670
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>1.371.404</b>	<b>303.636</b>
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>553.682</b>	<b>663.133</b>
a) Cassa e depositi bancari	496.060	623.259
b) Immobilizzazioni Immateriali	786	642
c) Immobilizzazioni materiali	13.809	16.302
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	43.027	22.930
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>474.844.370</b>	<b>417.977.949</b>
<b>Passività</b>		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.116.353</b>	<b>2.051.728</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.116.353	2.051.728
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.098.232</b>	<b>4.984.949</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.098.232	4.984.949
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>1.371.404</b>	<b>303.636</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>324.370</b>	<b>353.968</b>
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	143.634	171.193
c) Risconti Passivi	180.736	182.775
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>590.874</b>	<b>2.086.834</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>4.501.233</b>	<b>9.781.115</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>470.343.137</b>	<b>408.196.834</b>
<b>Conti d'ordine</b>		
<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>26.086.961</b>	<b>20.764.817</b>
a) Contributi attesi da incassare	26.086.961	20.764.817
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>26.086.961</b>	<b>20.764.817</b>
a) Contributi attesi da incassare	26.086.961	20.764.817

<b>Conto economico</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>56.688.052</b>	<b>58.180.113</b>
a) Contributi per le prestazioni	74.332.233	74.399.039
b) Anticipazioni	(6.133.242)	(4.529.229)
c) Trasferimenti e riscatti	(4.095.124)	(3.743.284)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(7.415.815)	(7.946.413)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.702.781</b>	<b>20.875.630</b>
a) Dividendi e interessi	12.921.292	10.552.602
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(6.218.511)	10.323.028
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(538.861)</b>	<b>(1.003.737)</b>
a) Società di gestione	(406.457)	(898.633)
b) Banca depositaria	(132.404)	(105.104)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>6.163.920</b>	<b>19.871.893</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(114.794)</b>	<b>(115.213)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	878.910	861.255
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(206.183)	(229.993)
c) Spese Generali ed Amministrative	(360.624)	(332.709)
d) Spese per il personale	(254.503)	(231.918)
e) Ammortamenti	(7.662)	(6.780)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	16.004	7.707
h) Risconto contributi	(180.736)	(182.775)
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>62.737.178</b>	<b>77.936.793</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(590.874)</b>	<b>(2.086.834)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>62.146.304</b>	<b>75.849.959</b>

## Stato patrimoniale

<b>Attività</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>10 Investimenti Diretti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>472.919.284</b>	<b>417.011.180</b>
a) Depositi bancari	21.193.954	29.544.595
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	263.350.318	228.760.986
d) Titoli di debito quotati	57.760.342	24.428.749
e) Titoli di capitale quotati	106.923.063	106.895.484

f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	9.466.310	12.795.114
i) Opzioni acquistate	7.829.984	7.018.647
l) Ratei e risconti attivi	5.559.412	4.501.935
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	835.901	3.065.670
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>1.371.404</b>	<b>303.636</b>
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>553.682</b>	<b>663.133</b>
a) Cassa e depositi bancari	496.060	623.259
b) Immobilizzazioni Immateriali	786	642
c) Immobilizzazioni materiali	13.809	16.302
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	43.027	22.930
<b>50 Crediti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>474.844.370</b>	<b>417.977.949</b>
<b>Passività</b>		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.116.353</b>	<b>2.051.728</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.116.353	2.051.728
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.098.232</b>	<b>4.984.949</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.098.232	4.984.949
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>1.371.404</b>	<b>303.636</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>324.370</b>	<b>353.968</b>
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	143.634	171.193
c) Risconti Passivi	180.736	182.775
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>590.874</b>	<b>2.086.834</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>4.501.233</b>	<b>9.781.115</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>470.343.137</b>	<b>408.196.834</b>
<b>Conti d'ordine</b>		
<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>26.086.961</b>	<b>20.764.817</b>
a) Contributi attesi da incassare	26.086.961	20.764.817
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>26.086.961</b>	<b>20.764.817</b>
a) Contributi attesi da incassare	26.086.961	20.764.817

<b>Conto economico</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>56.688.052</b>	<b>58.180.113</b>
a) Contributi per le prestazioni	74.332.233	74.399.039
b) Anticipazioni	(6.133.242)	(4.529.229)
c) Trasferimenti e riscatti	(4.095.124)	(3.743.284)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(7.415.815)	(7.946.413)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.702.781</b>	<b>20.875.630</b>
a) Dividendi e interessi	12.921.292	10.552.602
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(6.218.511)	10.323.028
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(538.861)</b>	<b>(1.003.737)</b>
a) Società di gestione	(406.457)	(898.633)
b) Banca depositaria	(132.404)	(105.104)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>6.163.920</b>	<b>19.871.893</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(114.794)</b>	<b>(115.213)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	878.910	861.255
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(206.183)	(229.993)
c) Spese Generali ed Amministrative	(360.624)	(332.709)
d) Spese per il personale	(254.503)	(231.918)
e) Ammortamenti	(7.662)	(6.780)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	16.004	7.707
h) Risconto contributi	(180.736)	(182.775)
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>62.737.178</b>	<b>77.936.793</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(590.874)</b>	<b>(2.086.834)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>62.146.304</b>	<b>75.849.959</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITÀ

##### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2011 gli investimenti in gestione ammontano a 472.919.284 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 2.644.029 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 470.275.285 euro.

	2010		2011	
		<b>417.011.180</b>		<b>472.919.284</b>
Depositi bancari presso banca depositaria	1.660.223		2.644.029	
Patrimoni in gestione	415.350.957		470.275.255	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
402.472.012	32.377.962	38.069.310	472.919.284

##### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

*Valori espressi in migliaia di euro*

Tipologia	BNP	AXA	Allianz	Intesa Sanpaolo Vita	Anima	Amundi	SSGA	Totale
Liquidità	197.777	7.530.576	1.635.845	1.171.582	2.465.002	5.342.975	206.168	18.549.925
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	47.926.526	47.904.253	43.071.816	29.874.968	-	38.889.081	55.683.674	263.350.318
Titoli di debito quotati	18.741.676	4.076.411	4.537.906	5.888.895	-	13.337.274	11.178.180	57.760.342
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	42.381.394	-	38.698.040	25.843.629	-	106.923.063
Margini su derivati	-	6.024.381	673.133	-	-	924.474	207.996	7.829.984
Quote O.I.C.R.	-	2.402.534	6.439.190	624.586	-	-	-	9.466.310
Ratei attivi	1.340.414	721.864	962.333	373.429	-	972.523	1.188.849	5.559.412
Crediti per operazioni da regolare	-	-	50.001	-	291.428	17.627	637.720	996.776
Accrediti banca da pervenire	-	-	96.585	2.819	65.603	1.506	-	160.875
<b>Totale</b>	<b>68.206.393</b>	<b>68.660.019</b>	<b>99.655.033</b>	<b>37.936.279</b>	<b>41.388.867</b>	<b>85.326.077</b>	<b>69.102.587</b>	<b>470.275.255</b>

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

La posta rappresenta il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2011, ammontante a 1.371.404 euro, con un incremento di 1.067.768 euro rispetto al precedente esercizio.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2011 le attività della gestione amministrativa sono pari a **553.682** euro, così ripartite:

		2010		2011	
			<b>663.133</b>		<b>553.682</b>
A	Cassa e depositi bancari	623.259		496.060	
B	Immobilizzazioni immateriali	642		786	
C	Immobilizzazioni materiali	16.302		13.809	
D	Altre attività della gestione amministrativa	22.930		43.027	

#### Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
452.375	28.408	72.899	<b>553.682</b>

#### *Cassa e depositi bancari*

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo.

	2010		2011	
		<b>623.259</b>		<b>496.060</b>
Cassa contanti		1.576		19
Depositi bancari		516.134		1.474.853
- c/c spese amministrative	202.484		146.871	
- c/c riscatti	313.650		1.327.982	
Carte di credito prepagate		919		845
Accrediti da pervenire		104.630	-	979.657

#### *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 33,33%:

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>641</b>	<b>145</b>	-	<b>786</b>
<b>Software</b>	<b>641</b>	<b>145</b>	-	<b>786</b>
Costo storico	962	698		1.660
Ammortamenti	- 321	- 553		- 874
<b>Spese di costituzione</b>	-	-	-	-
Costo storico	3.409			3.409
Ammortamenti	- 3.409			- 3.409

*Immobilizzazioni materiali*

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008 ;	20%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate post 2008 ;	33,33%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione;	100%
- Mobili ed Arredi;	20%

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>16.302</b>			<b>13.809</b>
<b>Macchine d'ufficio elettroniche</b>	<b>11.625</b>	- <b>793</b>	-	<b>10.832</b>
Costo storico	45.411	4.616		50.027
Ammortamenti	- 33.786	- 5.409		- 39.195
<b>Mobili ed arredi</b>	<b>4.677</b>	- <b>1.700</b>	-	<b>2.977</b>
Costo storico	17.171			<b>17.171</b>
Ammortamenti	- 12.494	- 1.700		- 14.194

*Altre attività della gestione amministrativa*

Comprende le voci relative a crediti verso fornitori per assunzione di responsabilità a fronte di sanzioni amministrative, regolarizzate nel mese di gennaio 2011 e all'effetto della deliberazione dell'amministrazione finanziaria in merito all'esenzione Iva per i servizi verso i Fondi Pensione nell'esercizio in esame, i risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e consulenze anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	2010	2011
	<b>22.929</b>	<b>43.027</b>
Crediti Diversi	12.666	34.073
- Crediti da fornitori per sanzioni fiscali		28.162
- Crediti da fornitori per esenzione IVA		5.670
- Altri crediti		241
Risconti attivi	10.263	8.954
- Servizi Mefop	1.856	1.900
-Assicurazioni	5.043	5.385
- Assistenza e consulenza gestione finanziaria	782	182
- Canone locazione imbustatrice	289	90
- Manutenzioni	1.793	540
- Licenze Annuali	500	857

**PASSIVITÀ****10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.116.353 euro. Le stesse comprendono:

*a) Debiti della gestione previdenziale*

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2011 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 783.791 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (3 gennaio 2011);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2011 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 103.397;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 18.799;
- Anticipazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 36;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 210.330

	2010		2011	
		<b>2.051.728</b>		<b>1.116.353</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	1.246.571		783.791	
Versamenti non riconciliati o non processati	491.932		103.397	
Riscatti in corso di erogazione	26.335		18.799	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-		-	
Anticipazioni in corso di esecuzione	7.654		36	
Debiti verso l'erario	279.236		210.330	

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
892.663	68.034	155.656	<b>1.116.353</b>

**20. Passività della gestione finanziaria**

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2010		2011	
		<b>4.984.949</b>		<b>1.098.232</b>
Commissioni banca depositaria		61.282		68.861
Commissioni gestori finanziari		580.220		404.485
- AXA	34.962		32.936	
- PIONEER	5.753		-	
- EURIZON	19.133		45.317	
- BNP PARIBAS	31.810		26.647	
- ANIMA	119.687		57.944	
- AMUNDI	129.273		62.906	
- STATE STREET	21.505		26.614	
- ALLIANZ	218.097		152.121	
Debiti per operazioni da regolare		4.343.447		624.886

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.019.446	27.877	50.909	<b>1.098.232</b>

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

La posta rappresenta la contropartita della voce dell'attivo relativa alle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2011, ammontante a 1.371.404 euro.

**40. Passività della gestione amministrativa**

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione amministrativa sono pari a 324.370 euro.

	2010	2011
	<b>353.968</b>	<b>324.370</b>
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	-	-
B) Altre passività amministrative	171.193	143.634
C) Risconti contribuiti a copertura delle spese d'avviamento e sviluppo	182.775	180.736

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
258.918	23.312	42.140	<b>324.370</b>

## Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	2010	2011
	<b>171.192</b>	<b>143.634</b>
Debiti verso dipendenti	29.523	18.626
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	94.289	87.894
Debiti verso erario	11.579	13.528
Debiti verso Enti previdenziali	12.779	14.402
Debiti per emolumenti e rimborsi ad Organi Sociali	19.170	7.800
Ratei Passivi	3.852	-
Addebiti banca da pervenire gestione amministrativa		1.384

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio ed in parte liquidate con la mensilità del mese di gennaio 2012.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il *Service* amministrativo, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2011; verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio; verso l'associazione di categoria ASSOFONDI relativamente alla quota Associativa per l'esercizio in esame.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- I debiti per rimborsi ad organi sociali relativi a richieste di rimborsi documentate a piè di lista di competenza l'esercizio in esame e liquidate a nuovo.

**50. Debiti d'imposta**

L'imposta sostitutiva ammonta a 590.874 euro, rispetto 2.086.834 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 470.343.137 euro evidenzia un incremento pari a 62.146.304 euro rispetto all'esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
400.116.812	32.344.636	37.881.689	<b>470.343.137</b>

**CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2011 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2011 e dal TFR dell'intero anno 2011 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	2010		2011	
<b>Contributi da ricevere</b>		<b>20.764.817</b>		<b>26.086.961</b>
Contributi da ricevere	20.764.817		26.086.961	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
20.648.653	2.172.809	3.265.499	26.086.961

**CONTO ECONOMICO****10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione previdenziale, al netto degli switch intercomparto, è pari a 56.688.052 euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2011	
		<b>58.180.114</b>		<b>56.688.052</b>
Contributi	74.399.039		74.332.233	
Anticipazioni	- 4.529.229		- 6.133.242	
Riscatti e trasferimenti	- 3.743.283		- 4.095.124	
Erogazioni in conto capitale	- 7.946.413		- 7.415.815	

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
44.627.298	- 15.407.328	5.638.893	21.829.189	<b>56.688.052</b>

*a) Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

*b) Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

*c) Trasferimenti e riscatti*

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

*d) Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 6.702.781 euro.

	2010		2011	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>10.552.602</b>		<b>12.921.292</b>
- Su depositi bancari	106.456		184.456	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	8.188.091		8.884.640	
- Su titoli di debito quotati	454.107		1.576.866	
- Su titoli di capitale quotati	1.803.948		2.275.330	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>10.323.028</b>	-	<b>6.218.511</b>
Plus/Minus da valutazione		5.991.527		3.487.517
- Cambi	- 679.632		5.700.530	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	- 4.702.722		1.834.733	
- Su titoli di debito quotati	- 268.634		- 390.030	
- Su titoli di capitale quotati	10.566.328		- 3.306.158	
- Su titoli di debito non quotati	1.076.187			
- Su quote O.I.C.R.			- 351.558	
Plus/Minus realizzate		4.748.078	-	8.271.08

				1
- Cambi	5.116.878		- 2.120.512	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	- 760.565		- 490.955	
- Su titoli di debito quotati	- 53.741		- 277.625	
- Su titoli di capitale quotati	229.252		- 4.651.155	
- Su titoli di debito non quotati	216.254			
- Su quote O.I.C.R.			- 730.834	
Plus/Minus su derivati		- 172.857		- 1.068.375
- Margine giornaliero	- 708.779		132.167	
- Interessi	16.399		21.372	
- Chiusura posizione	528.173		- 1.220.702	
- Altri oneri su derivati	- 8.650		- 1.212	
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		33.948		41.277
Commissioni di negoziazione		- 304.738		- 425.854
Spese e bolli		27.070		18.005
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>20.875.630</b>		<b>6.702.781</b>

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
6.764.340	- 447.278	385.719	<b>6.702.781</b>

**40. Oneri di gestione**

Al 31 dicembre 2011 gli oneri di gestione ammontano a 583.861 euro, composti per 132.404 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 406.457 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2010	2011
<b>Oneri di Gestione</b>	<b>1.003.737</b>	<b>538.861</b>
Commissioni Banca Depositaria	105.104	132.404
Commissioni dei Gestori di Gestione	898.633	406.457
- AXA	132.791	64.397
- PIONEER	79.541	0
- EURIZON	137.040	13.889
- BNP PARIBAS	42.141	51.339
- ANIMA	28.077	38.412
- JULIUS BAER	7.983	0
- AMUNDI	28.227	68.141
- STATE STREET	21.505	51.199
- ALLIANZ	75.240	182.524
Over Performance		
- ANIMA	102.185	- 63.342
- AMUNDI	101.046	- 73.048
- ALLIANZ	142.857	- 83.296
di Garanzia		
- EURIZON		156.242

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
339.611	18.608	180.642	<b>538.861</b>

**50. Margine della gestione finanziaria**

Al 31 dicembre 2011 il margine della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 6.163.920 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2011	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>19.871.893</b>		<b>6.163.920</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.875.630		6.702.781	
40) Oneri di Gestione	- 1.003.737		- 538.861	

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
6.424.729	- 465.886	205.077	<b>6.163.920</b>

**60. Saldo della gestione amministrativa**

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2010		2011	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-	<b>115.213</b>	-	<b>114.794</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		861.255		878.910
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-	229.993	-	206.183
c) Spese generali Amministrative	-	332.709	-	360.624
d) Spese per il personale	-	231.918	-	254.503
e) Ammortamenti	-	6.780	-	7.662
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		0		
g) Oneri e proventi diversi		7.707		16.004
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	182.775	-	180.736

Il disavanzo è determinato esclusivamente da due poste riconducibili al patrimonio del Comparto:

- Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0260% (delibera consiglio d'amministrazione del 16/11/2010)
- Recupero delle commissioni d'Incentivo all'Advisor della Gestione Finanziaria maturate nel precedente esercizio per 3.852 euro

ANDP AL 30/11/11	456.332.617	
Numero quote al 31/12/11	32.382.948	
Commissione	0,0260%	118.646
Impatto sul valore di quota	0,00366	

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

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2010		2011	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		- <b>861.255</b>		- <b>878.910</b>
Quote d'iscrizione	- 7.821		- 8.025	
Quote associative	- 777.640		- 669.519	
Commissioni su switch	- 2.100		- 1.150	

Commissioni su anticipazioni	-	13.314		0
Contributo straordinario enti istitutori		0	-	17.440
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	-	60.380	-	182.776

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

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione:

	2010		2011	
<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>		<b>229.992</b>		<b>206.183</b>
Oneri per gestione amministrativa	204.494		180.614	
Oneri per la consulenza del lavoro	2.498		2.700	
Compensi alla società di revisione	23.000		22.869	

#### c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 360.624 euro e sono così ripartite:

	2010		2011	
<b>Spese generali amministrative</b>		<b>332.709</b>		<b>360.624</b>
Emolumenti e spese organi sociali		75.281		74.843
- Consiglio di Amministrazione	33.829		33.839	
- Collegio dei Sindaci	28.756		28.996	
- Polizze assicurative	12.696		12.008	
Utenze		4.519		7.352
Manutenzione beni propri		6.134		8.512
Spese cancelleria e stampati		7.797		4.769
Spese viaggi e trasferte		57.341		52.249
Spese postali e spedizioni		44.925		45.457
Fitto locali ed oneri accessori		21.872		27.388
Spese prestazioni professionali		21.189		28.023
Noleggio macchine d'ufficio		1.716		1.715
Contributo di vigilanza COVIP		34.167		35.336
Altre spese generali		23.625		24.774
Spese d'avviamento		34.143		50.206
- Spese elettorali				
- Spese promozionali e sito WEB	34.143		50.206	

#### d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2011 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente, da due impiegate a carico diretto del Fondo e da un'impiegata distaccata part-time.

	2010		2011	
<b>Spese per il personale</b>		<b>231.918</b>		<b>254.503</b>
Personale dipendente		202.268		208.386
- Stipendi e salari	151.867		154.050	
- Oneri sociali	41.947		44.590	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	8.454		9.746	
Personale distaccato		16.000		29.173
Formazione		6.720		3.977
Altri costi del personale		6.930		12.967

**e) Ammortamenti**

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 7.662 euro.

	2010		2011	
<b>Ammortamenti</b>	-	<b>6.780</b>	-	<b>7.662</b>
Beni materiali	-	6.459	-	7.109
- Mobili ed arredi	-	2.015	-	1.700
- Macchine elettroniche d'ufficio	-	4.444	-	5.409
Beni Immateriali	-	321	-	553
- Software	-	321	-	553

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

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

**g) Oneri e proventi diversi**

La posta comprende, gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari.

	2010		2011	
<b>Proventi ed oneri diversi</b>		<b>7.707</b>		<b>16.004</b>
Proventi ed oneri bancari		5.155		12.902
- Interessi attivi	5.180		12.940	
- Spese ed oneri	-	25	-	38
Oneri e proventi straordinari		2.552		3.102
- Sopravvenienze passive	-	576		529
- Sopravvenienze attive		3.194	-	229
- Sanzioni amministrative				2.886
- Abbuoni ed arrotondamenti		24		4
- Omaggi e regalie	-	90	-	88

**70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte**

Al 31 dicembre 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 62.737.178 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2011	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>77.936.793</b>		<b>62.737.178</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	58.180.113		56.688.052	
50) Margine della gestione finanziaria	19.871.893		6.163.920	
60) Margine della gestione amministrativa	-	115.213	-	114.794

## Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
50.954.917	-	15.407.328	5.164.961	22.024.628
				<b>62.737.178</b>

**80. Imposta sostitutiva**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	Bilanciato	Conservativo	Dinamico	Garantito	Totale
Patrimonio netto del fondo al 31/12/11 al lordo dell'imposta sostitutiva	400.753.360	-	32.287.147	37.893.504	470.934.011
Riscatti e anticipazioni	14.538.682	36.123	467.532	1.353.992	16.396.329
Prestazioni previdenziali					
Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.782.652	15.374.034	289.382	966.557	18.412.625
Contributi versati al Fondo Pensione	58.650.911	2.829	5.983.040	3.152.994	67.789.774
Somme ricevute da altre forme pensionistiche	2.838.544	-	461.463	21.084.770	24.384.777
Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)					-
Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	-		-	-	-
Patrimonio netto al 1/1/2011	349.798.442	15.407.328	27.122.186	15.868.877	
<b>Risultato di gestione</b>	<b>5.786.797</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>522.628</b>	<b>107.412</b>
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)					-
<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>5.786.797</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>522.628</b>	<b>107.412</b>
Imposta sostitutiva Lorda 11%	636.548	-	57.489	11.815	590.874
Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-	-	-	-
<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>636.548</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57.489</b>	<b>11.815</b>

## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Bilanciata

## Stato patrimoniale

## Attività

	2011	2010
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>402.472.012</b>	<b>358.001.520</b>
a) Depositi bancari	17.598.683	13.323.281
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	220.651.882	206.610.581
d) Titoli di debito quotati	48.710.565	20.645.576
e) Titoli di capitale quotati	99.846.250	100.292.376
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	2.402.534	3.052.481
i) Opzioni acquistate	7.558.644	6.915.255
l) Ratei e risconti attivi	4.875.225	4.138.893
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	828.229	3.023.077
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>452.375</b>	<b>544.402</b>
a) Cassa e depositi bancari	406.378	512.429
b) Immobilizzazioni Immateriali	627	514
c) Immobilizzazioni materiali	11.022	13.072
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	34.348	18.387
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>402.924.387</b>	<b>358.545.922</b>

## Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>892.663</b>	<b>1.734.916</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	892.663	1.734.916
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.019.446</b>	<b>4.892.234</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.019.446	4.892.234
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>258.918</b>	<b>284.527</b>
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	95.105	137.964
c) Risconti Passivi	163.813	146.563
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>636.548</b>	<b>1.835.803</b>
	<b>2.807.575</b>	<b>8.747.480</b>

<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>400.116.812</b>	<b>349.798.442</b>
--	--------------------	--------------------

## Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>20.648.653</b>	<b>16.598.491</b>
a) Contributi attesi da incassare	20.648.653	16.598.491
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>20.648.653</b>	<b>16.598.491</b>
a) Contributi attesi da incassare	20.648.653	16.598.491

## Conto economico

		2011	2010
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>44.627.299</b>	<b>44.542.042</b>
a)	Contributi per le prestazioni	60.948.633	59.598.312
b)	Anticipazioni	(5.523.991)	(4.097.741)
c)	Trasferimenti e riscatti	(3.984.451)	(4.049.080)
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in conto capitale	(6.812.892)	(6.909.449)
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Altre variazioni	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.764.340</b>	<b>18.243.527</b>
a)	Dividendi e interessi	11.555.908	9.673.671
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4.791.568)	8.569.856
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(339.611)</b>	<b>(825.473)</b>
a)	Società di gestione	(226.701)	(735.015)
b)	Banca depositaria	(112.910)	(90.458)
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>6.424.729</b>	<b>17.418.054</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(97.110)</b>	<b>(99.092)</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	714.918	690.619
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(164.577)	(184.425)
c)	Spese Generali ed Amministrative	(287.151)	(267.314)
d)	Spese per il personale	(203.147)	(185.969)
e)	Ammortamenti	(6.116)	(5.437)
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	12.776	6.180
h)	Risconto contributi	(163.813)	(152.746)
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>50.954.918</b>	<b>61.861.004</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(636.548)</b>	<b>(1.835.803)</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80 )</b>	<b>50.318.370</b>	<b>60.025.201</b>

**A. Flusso delle quote e relativo controvalore**

	2010		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.451.375,478	289.773.242	23.551.728,379	349.798.442
Quote emesse	4.141.492,515	59.598.312	4.122.012,295	60.948.632
Quote annullate	- 1.041.139,614	- 15.056.269	- 1.104.170,749	- 16.321.334
Variazione da valorizzazione patrimonio		15.483.157		5.691.072
Quote in essere alla fine dell'esercizio	23.551.728,379	349.798.442	26.569.569,925	400.116.812

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2011 è risultato pari ad euro 14,852.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2011 è risultato pari a euro 15,059.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 44.627.299; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e l'ammontare delle anticipazioni, dei riscatti, dei trasferimenti e delle erogazioni in conto capitale.

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 dell'esercizio.

**B. Prospetto quota**

	2010	2011
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	358.001.520	402.472.012
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività delle gestione amministrativa	544.402	452.375
Proventi maturati e non riscossi		
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>358.545.922</b>	<b>402.924.387</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Passività della gestione previdenziale	1.734.916	892.663
Passività della gestione finanziaria	4.892.234	1.019.446
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	284.527	258.918
Oneri maturati e non liquidati	1.835.803	636.548
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>8.747.480</b>	<b>2.807.575</b>
Attivo netto destinato alle prestazioni	349.798.442	400.116.812
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	23.551.728,379	26.569.569,925
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>14,852</b>	<b>15,059</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITÀ

## 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2011 gli investimenti in gestione ammontano a 402.472.012 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 2.165.159 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 400.306.853 euro.

	2010		2011	
		358.001.520		402.472.012
Depositi bancari presso banca depositaria	1.386.555		2.165.159	
Patrimoni in gestione	356.614.965		400.306.853	

## Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	BNP	AXA	Allianz	Prima	Amundi	SSGA	Totale
Liquidità	197.777	7.530.576	1.107.634	2.465.002	3.926.367	206.168	15.433.524
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	47.926.526	47.904.253	34.706.874		34.430.555	55.683.674	220.651.882
Titoli di debito quotati	18.741.676	4.076.411	4.073.670		10.640.628	11.178.180	48.710.565
Titoli di debito non quotati	-	-					-
Titoli di capitale quotati	-	-	42.381.394	38.698.040	18.766.816		99.846.250
Quote O.I.C.R.	-	2.402.534					2.402.534
<b>Subtotale</b>	<b>66.865.979</b>	<b>61.913.774</b>	<b>82.269.572</b>	<b>41.163.042</b>	<b>67.764.366</b>	<b>67.068.022</b>	<b>387.044.755</b>
Opzioni Acquistate	-	6.024.381	673.133		653.134	207.996	7.558.644
Ratei attivi	1.340.414	721.864	777.049		847.049	1.188.849	4.875.225
Crediti per operazioni da regolare	-		50.001	291.428	12.774	637.720	991.923
Accrediti banca da pervenire	-		96.585	65.603	1.506		-163.694
<b>Totale</b>	<b>68.206.393</b>	<b>68.660.019</b>	<b>83.673.170</b>	<b>41.388.867</b>	<b>69.275.817</b>	<b>69.102.587</b>	<b>400.306.853</b>

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Prima	Allianz	Axa	Amundi	Bnp Paribas	Ssga	Totale	%	
Azioni	38.698.040	42.381.394	0	18.766.816	0	0	99.846.250	24,94%	26,63%
Derivati azionari	0	-12.155.779	18.348.835	543.339	0	0	6.736.395	1,68%	
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	2.690.827	53.447.555	50.311.184	48.758.323	68.206.392	62.551.727	285.966.008	71,44%	73,37%
Derivati Obbligazionari		0		1.207.340		6.550.860	7.758.200	1,94%	
<b>Totale</b>	<b>41.388.867</b>	<b>83.673.170</b>	<b>68.660.019</b>	<b>69.275.818</b>	<b>68.206.392</b>	<b>69.102.587</b>	<b>400.306.853</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/10	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 7/19	DE0001135382	6.467.555	1,61%
2	Titoli di Stato o Org. int	BUNDESS 1% 12/12	DE0001137321	6.111.710	1,52%
3	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	4.799.542	1,19%
4	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%4/19	FR0000189151	4.396.800	1,09%
5	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	3.968.330	0,98%
6	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/15	DE0001135267	3.907.663	0,97%
7	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,75% 9/20	BE0000318270	3.471.650	0,86%
8	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT4,75%4/35	FR0010070060	3.404.310	0,84%
9	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/14	DE0001135259	3.301.050	0,82%
10	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 7/16	DE0001135309	2.986.633	0,74%
11	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5,625% 1/28	DE0001135069	2.827.440	0,70%
12	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 3,5% 06/2017	BE0000323320	2.810.304	0,70%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,75% 10/19	FR0010776161	2.735.765	0,68%
14	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/39	DE0001135325	2.666.625	0,66%
15	Titoli di Stato o Org. int	BRD4,75% 07/28	DE0001135085	2.627.400	0,65%
16	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	2.584.325	0,64%
17	Titoli di debito quotati	KFW 1,875% 11/15	DE000A1EWEB2	2.446.320	0,61%
18	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,25% 4/16	ES00000122X5	2.443.000	0,61%
19	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,5 01/21	DE0001135424	2.243.430	0,56%
20	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,75%4/21	FR0010192997	2.163.824	0,54%
21	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4% 10/14	FR0010112052	2.098.200	0,52%
22	Titoli di Stato o Org. int	BRD 6,25% 01/24	DE0001134922	2.032.515	0,50%
23	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,15% 3/37	AT0000A04967	1.975.750	0,49%
24	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 4,25% 09/21	BE0000321308	1.928.500	0,48%
25	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,9%10/12	ES00000120L4	1.874.601	0,47%
26	Titoli di Stato o Org. int	BUND3,75%1/19	DE0001135374	1.740.150	0,43%
27	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,3%4/13	ES00000121T5	1.736.053	0,43%
28	Titoli di debito quotati	KFW 3,5% 07/21	DE0002760980	1.627.350	0,40%
29	Titoli di Stato o Org. int	FIN 4,25%7/15	FI0001005704	1.558.900	0,39%
30	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3%10/15	FR0010216481	1.522.210	0,38%
31	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,25% 9/16	BE0000307166	1.512.330	0,38%
32	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 02/12 zero coupon	BE0312676456	1.500.000	0,37%
33	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 04/21	ES00000123B9	1.462.600	0,36%
34	Titoli di Stato o Org. int	FIN 3,125% 9/14	FI0001006462	1.419.975	0,35%
35	Titoli di Stato o Org. int	BEI 3,625% 10/13	XS0170558877	1.249.560	0,31%
36	Titoli capitale quotati	PFIZER INC	US7170811035	1.238.793	0,31%
37	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,5% 3/15	BE0000316258	1.225.260	0,30%
38	Titoli di debito quotati	CREDIT AGR. 2,625% 01/14	FR0010998872	1.202.640	0,30%
39	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,65% 7/25	ES00000122E5	1.186.744	0,29%
40	Titoli di Stato o Org. int	BUND4,75%7/40	DE0001135366	1.184.400	0,29%
41	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,1% 7/18	ES00000121A5	1.101.610	0,27%
42	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4% 10/38	FR0010371401	1.082.118	0,27%
43	Titoli di debito quotati	CAJA MAD 5,25% 04/16	ES0314950694	1.056.059	0,26%
44	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 7/13	DE0001135234	1.055.300	0,26%
45	Titoli di debito quotati	CSSE RDHAB 4,25% 10/14	FR0010018275	1.050.100	0,26%
46	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,3% 9/17	AT0000A06P24	1.043.100	0,26%
47	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT4,5%4/41	FR0010773192	1.036.440	0,26%
48	Titoli di Stato o Org. int	FRA.5% 10/16	FR0000187361	1.024.560	0,25%
49	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,75%4/12	ES00000121I8	1.000.600	0,25%
50	Titoli di debito quotati	BAN.2,75% 9/12	ES0413440076	985.600	0,24%

## Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
ALLIANZ	Dividendo	BMG0692U1099	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	1.688
ALLIANZ	Dividendo	CA05534B7604	BCE INC	2.902
ALLIANZ	Dividendo	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	1.268
ALLIANZ	Dividendo	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	1.356
ALLIANZ	Dividendo	GB0005405286	HSBC HLDGS NEW GBP	660
ALLIANZ	Dividendo	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	12.907
ALLIANZ	Dividendo	GB00B19NKB76	HOME RETAIL GROUP	1.168
ALLIANZ	Dividendo	IE00B40K9117	COOPER INDUSTRIES PLC	195
ALLIANZ	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	1.972
ALLIANZ	Dividendo	US1248572026	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	610
ALLIANZ	Dividendo	US1712321017	CHUBB CORP	1.160
ALLIANZ	Dividendo	US20030N1019	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	732
ALLIANZ	Dividendo	US2053631048	COMPUTER SCIENCES CORP	180
ALLIANZ	Dividendo	US2190231082	CORN PRODUCTS INTS INC	887
ALLIANZ	Dividendo	US2333311072	DTE ENERGY COMPANY	2.262
ALLIANZ	Dividendo	US2441991054	DEERE & CO	288
ALLIANZ	Dividendo	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	1.491
ALLIANZ	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD VBANCORP	1.021
ALLIANZ	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	208
ALLIANZ	Dividendo	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	729
ALLIANZ	Dividendo	US4448591028	HUMANA INC	164
ALLIANZ	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	955
ALLIANZ	Dividendo	US58155Q1031	MCKESSON CORP	472
ALLIANZ	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	4.120
ALLIANZ	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	869
ALLIANZ	Dividendo	US69331C1080	P G & E CORP	864
ALLIANZ	Dividendo	US7617131062	REYNOLD AMERICAN INC	3.865
ALLIANZ	Dividendo	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	1.452
ALLIANZ	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORE	2.616
ALLIANZ	Dividendo	US9841211033	XEROX CORP	944
AMUNDI	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	1.043
AMUNDI	Dividendo	GB0005405286	HSBC HLDGS NEW GBP	2.235
AMUNDI	Dividendo	US4655621062	ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	107
AMUNDI	Dividendo	US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	1.407
AMUNDI	Dividendo	US6541061031	NIKE INC	1.135
AMUNDI	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.571
AMUNDI	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	3.789
AMUNDI	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	1.486
PRIMA	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	1.315
PRIMA	Operazione da regolare	FR0000120644	DANONE	263.311
PRIMA	Dividendo	GB0005405286	HSBC HLDGS NEW GBP	1.754
PRIMA	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	4.328
PRIMA	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	4.572
PRIMA	Dividendo	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1.064
PRIMA	Dividendo	US28336L1098	EL PASO CORPORATION	187
PRIMA	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD VBANCORP	1.971
PRIMA	Dividendo	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	1.419
PRIMA	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	920
PRIMA	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION	1.135
PRIMA	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	3.311
PRIMA	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	6.143
SSGA	Operazione da regolare	DE0001135366	BUND4,75%7/40	541.253
SSGA	Operazione da regolare	DE0001135432	BRD 3,25% 07/42	96.467
<b>Credit per operazioni da regolare</b>				<b>991.923</b>

## Informazioni su operazioni in cambi in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
SSGA	Operazione da regolare	DE0001135176	BRD 5,5% 1/31	- 217.970
SSGA	Operazione da regolare	DE0001135465	BUNDES 2% 01/22	- 406.917
<b>Debiti per operazioni da regolare</b>				<b>- 624.886</b>
ALLIANZ	Forward	Forex	cs USD 1,32142 17GE12 Pegaso MC	- 96.556
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	USD /USD	- 68.792
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	EUR /EUR	- 18.690
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	JPY /EUR	- 14.970
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	EUR /GBP	- 11.983
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	GBP /GBP	- 11.493
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	JPY /JPY	- 5.090
AMUNDI	Forward	Forex	cs JPY/USD 77,6460 12MR12 Fondav	- 1.506
PRIMA	Forward	Forex	cs USD 1,32925 6GE12 Pegaso MC	- 41.107
PRIMA	Forward	Forex	cs USD 1,32280 6GE12 Pegaso MC	- 12.664
PRIMA	Forward	Forex	cs SEK 9,07970 5GE12 Pegaso MC	- 6.217
PRIMA	Forward	Forex	cs CHF 1,23665 6GE12 Pegaso MC	- 3.501
PRIMA	Forward	Forex	cs USD 1,32185 6GE12 Pegaso MC	- 3.268
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	JPY /JPY	5.090
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	GBP /GBP	11.493
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	EUR /GBP	11.972
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	JPY /EUR	14.952
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	EUR /EUR	18.690
ALLIANZ	Giro cambio	Spot	USD /USD	68.792
PRIMA	Forward	Forex	cs NOK 7,71765 6GE12 Pegaso MC	1.154
<b>Saldo per operazioni da regolare per operazioni in cambio aperti</b>				<b>- 163.694</b>
<b>Totale Debito per operazioni da regolare</b>				<b>- 788.580</b>

## Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO FX CURR FUT 03/12	- 42	USD	1,30	- 6.808.200	1,2939	- 5.261.767	corta	copertura	Goldman Sachs
RUSSELL 1K 03/12	7	USD	690,90	483.630	1,2939	373.777	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
DJ EURO STOXX 50 03/12	8	EUR	2.308,00	184.640	1	184.640	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
S&P/TSE 60IX FUT 03/12	9	CAD	678,90	1.222.020	1,3215	924.722	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
SPI 200 FUT 03/12	11	AUD	4.019,00	1.105.225	1,2723	868.683	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
SWISS MKT FUT 03/12	17	CHF	5.890,00	1.001.300	1,2156	823.708	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
TOPIX FUT 03/12	26	JPY	728,00	189.280.000	100,2	1.889.022	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
FTSE 100 IDX 03/12	31	GBP	5.536,00	1.716.160	0,8353	2.054.543	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
S&P500 EMINI 03/12	232	USD	1.252,60	14.530.160	1,2939	11.229.740	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
DJ EURO STOXX 50 03/12	55	EUR	2.308,00	1.269.400	1	1.269.400	lunga	non di cop.	Newedge
EURO-BUND FUT 03/12	19	EUR	139,04	2.641.760	1	2.641.760	lunga	non di cop.	Newedge
EURO-SCHATZ FUT 03/12	- 13	EUR	110,34	- 1.434.420	1	- 1.434.420	corta	copertura	Newedge
S&P 500 03/12	- 3	USD	1.252,60	- 939.450	1,2939	- 726.061	corta	copertura	Newedge
EURO BUXL FUT	1	EUR	127,94	127.940	1	127.940	lunga	non di	J.P.Morgan

03/12									cop.	
EURO-BOBL FUT 03/12	28	EUR	125,11	3.503.080	1	3.503.080	lunga	non di cop.	J.P.Morgan	
EURO-BUND FUT 03/12	21	EUR	139,04	2.919.840	1	2.919.840	lunga	non di cop.	J.P.Morgan	
DJ EURO STOXX 50 03/12	- 89	EUR	2.308,00	- 2.054.120	1	- 2.054.120	corta	copertura	J.P.Morgan	
FTSE 100 IDX 03/12	- 30	GBP	5.536,00	- 1.660.800	0,8353	- 1.988.268	corta	copertura	J.P.Morgan	
NIKKEI 225 (OSE) 03/12	- 17	JPY	8.450,00	- 143.650.000	100,2	- 1.433.633	corta	copertura	J.P.Morgan	
S&P500 EMINI 03/12	- 138	USD	1.252,60	- 8.642.940	1,2939	- 6.679.759	corta	copertura	J.P.Morgan	

Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
cs JPY/USD 77,6460 1	- 56.943.032,00	USD	100,2000	- 568.294	corta	copertura
cs USD 1,32925 6GE12	- 2.000.000,00	EUR	1,2939	- 1.545.715	corta	copertura
cs USD 1,32280 6GE12	- 750.000,00	EUR	1,2939	- 579.643	corta	copertura
cs SEK 9,07970 5GE12	- 3.000.000,00	EUR	8,9120	- 336.625	corta	copertura
cs NOK 7,71765 6GE12	- 1.900.000,00	EUR	7,7540	- 245.035	corta	copertura
cs CHF 1,23665 6GE12	- 250.000,00	EUR	1,2156	- 205.660	corta	copertura
cs USD 1,32185 6GE12	- 200.000,00	EUR	1,2939	- 154.571	corta	copertura
cs NOK 7,76100 15MR1	1.900.000,00	EUR	7,7540	245.035	lunga	non di copertura
cs USD 1,32142 17GE1	- 6.000.000,00	EUR	1,2939	- 4.637.144	corta	copertura

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	15.433.524					15.433.524
Titoli di debito quotati	56.437.059	212.925.388	-	-	-	269.362.447
Titoli di debiti non quotati	-	-				-
Titoli di capitale quotati	2.288.858	22.661.875	55.086.242	17.461.476	2.347.799	99.846.250
Titoli di cap. non quotati	-	-				-
Quote OICR	220.330	2.152.299	-	-	29.905	2.402.534
<b>Totale</b>	<b>74.379.771</b>	<b>237.739.562</b>		<b>17.461.476</b>	<b>2.377.704</b>	<b>387.044.755</b>

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	220.651.882	48.710.565	14.161.513	2.402.534	6.989.371	292.915.865
Franco Svizzero	-	-	2.727.062	-	329.249	3.056.311
Dollaro USA	-	-	59.224.303	-	2.612.664	61.836.967

Dollaro Canadese	-	-	3.155.541	-	1.451.591	4.607.132
Dollaro Australiano	-	-	1.395.276	-	432.545	1.827.821
Sterlina Inglese	-	-	8.960.384	-	1.762.643	10.723.027
Yen Giapponese	-	-	7.960.622	-	1.769.072	9.729.694
Altre divise	-	-	2.261.549	-	86.389	2.347.938
<b>Totale</b>	<b>220.651.882</b>	<b>48.710.565</b>	<b>99.846.250</b>	<b>2.402.534</b>	<b>15.433.524</b>	<b>387.044.755</b>

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.**

La duration media del portafoglio è pari a 5,71.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	0,60	3,11		
Titoli di Stato non quotati	4,82	6,79		
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				
<b>duration portafoglio</b>				<b>5,71</b>

**Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi**

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell’art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall’art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	AC	16/5/11	19/5/11	EUR	1.911	IT0003132476	ENI SPA ORD	- 32.545	FONDO
ALLIANZ	AC	16/5/11	18/5/11	EUR	476	DE000BASF111	BASF SE	- 30.181	GESTORE
ALLIANZ	VC	16/8/11	19/8/11	EUR	4.177	IT0003132476	ENI SPA ORD	54.823	FONDO
ALLIANZ	VC	16/8/11	18/8/11	EUR	1.042	DE000BASF111	BASF SE	56.032	GESTORE
AMUNDI	AC	24/1/11	27/1/11	EUR	116.000	IT0004503766	ENI 06/15 TV	- 116.547	FONDO
AMUNDI	AC	24/1/11	27/1/11	EUR	284.000	IT0004503766	ENI 06/15 TV	- 285.510	FONDO
AMUNDI	AC	1/2/11	3/2/11	EUR	385	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	- 36.705	FONDO
AMUNDI	AC	8/2/11	10/2/11	EUR	535	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	- 50.219	FONDO
AMUNDI	AC	5/4/11	13/4/11	EUR	500.000	XS0616448733	SOCGEN 1,511% 4/12	- 499.850	GESTORE
AMUNDI	AC	3/5/11	12/5/11	EUR	500.000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	- 498.975	GESTORE
AMUNDI	AC	5/5/11	9/5/11	EUR	532	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	- 50.680	FONDO
AMUNDI	AC	21/7/11	26/7/11	EUR	189.398	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 340.428	GESTORE
AMUNDI	VC	4/8/11	9/8/11	EUR	103.619	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	142.233	GESTORE
AMUNDI	VC	8/8/11	11/8/11	EUR	28.632	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	38.031	GESTORE
AMUNDI	VC	9/11/11	14/11/11	EUR	57.147	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	64.136	GESTORE
BNP	AC	9/3/11	14/3/11	EUR	100.000	FR0011000231	CRLOG 5,454% 02/21	- 99.839	GESTORE
BNP	AC	9/3/11	14/3/11	EUR	400.000	FR0011000231	CRLOG 5,454% 02/21	- 399.474	GESTORE

BNP	AC	2/12/11	7/12/11	EUR	500.000	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5	-	533.602	GESTORE
BNP	VC	20/1/11	21/1/11	EUR	750.000	XS0369461305	SIEM.5,25%12/11		778.600	FONDO
AXA	VC	18/1/11	21/1/11	EUR	5.155	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone		611.383	GESTORE
AXA	VC	3/2/11	8/2/11	EUR	2.500	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone		303.625	GESTORE
AXA	AC	1/4/11	4/4/11	EUR	2.600	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-	315.744	GESTORE
AXA	AC	11/4/11	14/4/11	EUR	10.250	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-	1.253.063	GESTORE
AXA	AC	2/8/11	5/8/11	EUR	848	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-	97.071	GESTORE
AXA	VC	3/8/11	8/8/11	EUR	3.000	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone		309.150	GESTORE
AXA	VC	9/9/11	14/9/11	EUR	3.477	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone		341.302	GESTORE
AXA	AC	10/10/11	13/10/11	EUR	3.618	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-	356.084	GESTORE
AXA	VC	2/11/11	7/11/11	EUR	3.218	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone		337.407	GESTORE
AXA	VC	3/11/11	8/11/11	EUR	2.769	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone		279.364	GESTORE
PRIMA	AC	18/1/11	21/1/11	EUR	1.000	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	-	23.184	FONDO
PRIMA	AC	9/2/11	14/2/11	EUR	7.000	IT0003132476	ENI SPA ORD	-	127.152	FONDO
PRIMA	VC	21/2/11	24/2/11	EUR	7.000	IT0003132476	ENI SPA ORD		124.756	FONDO
PRIMA	VC	4/3/11	9/3/11	EUR	12.000	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT		265.457	FONDO
PRIMA	AC	18/4/11	21/4/11	EUR	10.000	IT0003132476	ENI SPA ORD	-	168.432	FONDO
PRIMA	VC	3/5/11	5/5/11	EUR	10.000	IT0003132476	ENI SPA ORD		178.329	FONDO
PRIMA	AC	23/9/11	28/9/11	EUR	68.000	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-	227.810	FONDO
PRIMA	AC	7/10/11	12/10/11	EUR	26.000	IT0003132476	ENI SPA ORD	-	374.813	FONDO
PRIMA	AC	20/10/11	25/10/11	EUR	11.500	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-	42.960	FONDO
SSGA	AC	1/4/11	6/4/11	EUR	500.000	XS0400780887	ENI 5,875% 1/14	-	542.346	FONDO
SSGA	VC	11/5/11	16/5/11	EUR	500.000	XS0400780887	ENI 5,875% 1/14		547.841	FONDO

Alla data del 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	2.130	157.428,30	Gestore
ALLIANZ	DE000BASF111	BASF SE	5.368	289.281,52	Gestore
ALLIANZ	IT0003132476	ENI SPA ORD	21.511	344.391,11	Fondo
AMUNDI	FR0010781047	C.AGR.3,50%7/14	300.000	306.690,00	Gestore
AMUNDI	IT0004503766	ENI 06/15 TV	400.000	378.960,00	Fondo
AMUNDI	XS0624833421	INTESA SP 05/14	500.000	451.800,00	Gestore
AMUNDI	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	700.000	684.040,00	Gestore
AMUNDI	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	276.000	285.411,60	Fondo
AMUNDI	XS0498717163	SOC GEN 3% 3/15	400.000	384.560,00	Gestore
AMUNDI	XS0354843533	SOC GEN. 5,25% 3/13	300.000	305.520,00	Gestore
AMUNDI	XS0616448733	SOCGEN 4/12 TV	500.000	499.000,00	Gestore
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	5.035	372.287,90	Fondo
ANIMA	IT0003132476	ENI SPA ORD	26.000	416.260,00	Fondo
ANIMA	IT0003153415	SNAM RETE GAS	79.500	270.777,00	Fondo
AXA	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	23.582	2.402.534,16	Gestore
BNP	FR0010479717	BNP PARIBAS COV 4,5 05/30/14	500.000	521.850,00	Gestore
BNP	FR0011000231	CRLOG 5,454% 02/21	500.000	434.400,00	Gestore
SSGA	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	500.000	517.050,00	Fondo

### Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie**

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	170.426.500	157.721.923
Titoli di debito quotati (corporate)	52.135.210	23.815.000
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	136.531.050	132.625.668
Derivati	273.355.148	311.582.234
<b>Totale</b>	<b>632.447.908</b>	<b>625.744.825</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione sono pari a 421.357 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	328.148.423	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)			-	75.950.210	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	-	0,00000%
Titoli di capitale quotati	225.075	177.759	402.834	264.952.525	0,15204%
Quote di Oicr	-	-	-	4.204.193	0,00000%
Derivati	8.928	9.595	18.523	584.937.382	0,00317%
<b>Totale</b>	<b>234.003</b>	<b>187.354</b>	<b>421.357</b>	<b>1.258.192.733</b>	

**40. Attività della gestione amministrativa**

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2011 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 452.375. euro, rispetto a 544.402 euro del precedente esercizio.

## PASSIVITÀ

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione previdenziale sono pari a 892.663 euro, rispetto a 1.734.916 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

#### a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2011 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 613.905 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2012);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2011 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 85.421.;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 7.992;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 185.345

	2010		2011	
		<b>1.734.916</b>		<b>892.663</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	1.053.766		613.905	
Versamenti non riconciliati o non processati	417.496		85.421	
Riscatti in corso di erogazione	22.243		7.992	
Trasferimenti in corso di esecuzione				
Anticipazioni in corso di esecuzione				
Debiti verso l'erario	241.411		185.345	

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2010		2011	
Commissioni banca depositaria		52.659		58.595
Commissioni gestori finanziari		496.128		335.965
- AXA	34.962		32.936	
- PIONEER	5.753			
- EURIZON				
- BNP PARIBAS	21.494		26.647	
- PRIMA	118.848		57.944	
- AMUNDI	102.206		56.393	
- STATE STREET	21.505		26.614	
- ALLIANZ	191.360		135.431	
Debiti per operazioni da regolare		4.343.447		624.886
<b>Totale</b>		<b>4.892.234</b>		<b>1.019.446</b>

### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 258.918 euro, rispetto a 284.527 euro del precedente esercizio.

### 50. Debito d'imposta

Il debito d'imposta sostitutiva ammonta a 636.548 euro.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 400.116.812 euro ed evidenzia un incremento di 50.318.370 euro rispetto all'esercizio precedente.

**CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV trimestre 2011 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2011 e dal TFR dell'intero anno 2011 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	2010		2011	
<b>Contributi da ricevere</b>		<b>16.598.491</b>		<b>20.648.653</b>
Contributi da ricevere	16.598.491		20.648.653	

**CONTO ECONOMICO****10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione previdenziale è pari a 44.627.299 euro, che si confronta con 44.542.042 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2011	
		<b>44.542.042</b>		<b>44.627.299</b>
<b>Investimenti</b>		<b>59.598.312</b>		<b>60.948.633</b>
Contributi		59.012.680		59.218.398
- Contributi datore di lavoro	8.567.079		9.466.422	
- Contributi lavoratori	11.697.857		11.816.305	
- Trattamento di Fine Rapporto	35.811.005		36.827.362	
- Trasferimenti in entrata	2.936.739		1.108.309	
Switch da altri comparti		585.632		1.730.235
<b>Disinvestimenti</b>		<b>- 15.056.270</b>		<b>- 16.321.334</b>
Riscatti e trasferimenti in uscita		- 7.092.831		- 8.759.618
- Riscatti	- 2.147.163		- 2.201.799	
- Trasferimenti	- 847.927		- 1.033.828	
- Anticipazioni	- 4.097.741		- 5.523.991	
Switch Verso Altri comparti		- 1.053.990		- 748.824
Erogazioni in conto capitale		- 6.909.449		- 6.812.892

**a) Contributi**

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

**b) Anticipazioni**

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

**c) Trasferimenti e riscatti**

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

**d) Erogazione in conto capitale**

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

**e) Switch**

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 6.764.340 euro, rispetto a 18.243.527 euro del precedente esercizio.

	2010		2011	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>9.673.671</b>		<b>11.555.908</b>
- Su depositi bancari	92.669		158.464	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	7.606.123		7.937.442	
- Su titoli di debito quotati	323.720		1.286.193	
- Su titoli di capitale quotati	1.651.159		2.173.809	
- Su titoli di debito non quotati				
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>8.569.856</b>	-	<b>4.791.568</b>
Plus/Minus da valutazione		4.871.508		3.978.291
- Cambi	- 585.996		5.383.021	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	- 4.499.352		1.967.457	
- Su titoli di debito quotati	- 244.501		- 189.183	
- Su titoli di capitale quotati	9.876.980		- 2.855.372	
- Su titoli di debito non quotati	324.377		0	
- Su quote O.I.C.R.			- 327.632	
Plus/Minus realizzate		4.041.268	-	7.350.517
- Cambi	4.543.077		- 2.041.057	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	- 740.533		- 630.736	
- Su titoli di debito quotati	- 58.408		- 66.038	
- Su titoli di capitale quotati	297.132		- 4.450.643	
- Su titoli di debito non quotati	0		0	
- Su quote O.I.C.R.	0		- 162.043	
Plus/Minus su derivati		- 85.611		- 1.002.067
- Margine giornaliero	- 706.696		102.628	
- Interessi	16.372		20.914	
- Chiusura posizione	613.363		1.124.397	
- Altri oneri su derivati	- 8.650		- 1.212	
Commissioni di negoziazione		- 284.509		- 421.364
Spese e bolli		27.200		4.089
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>18.243.527</b>		<b>6.764.340</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2011 gli oneri di gestione ammontano a 339.611 euro, rispetto a 825.474 del precedente esercizio.

Le commissioni di over performance sono calcolate su base pluriennale pertanto il rateo di costo di pertinenza dell'esercizio precedente è stato parzialmente decurtato per effetto dell'andamento della performance del comparto, ciò ha determinato un impatto positivo a rispetto al costo precedentemente calcolato.

	2010		2011	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>825.474</b>		<b>339.611</b>
Commissioni Banca Depositaria		90.458		112.910
Commissioni dei Gestori		735.016		226.701
di gestione				
- AXA	132.791		64.397	
- EURIZON	67.271			
- PIONEER	79.541			
- BNP PARIBAS	21.494		51.339	
- ANIMA	16.663		38.412	
- AMUNDI	23.197		55.453	
- STATE STREET	21.505		51.199	

- ALLIANZ	62.235		149.817	
Over Performance				
- ANIMA	102.185		- 63.342	
- AMUNDI	79.009		- 51.011	
- ALLIANZ	129.124		- 69.563	

### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 il margine della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 6.434.729 euro, che si confronta con 17.418.053 euro del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010	2011
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>17.418.053</b>	<b>6.424.729</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.243.527	6.764.340
40) Oneri di Gestione	- 825.474	- 339.611

### 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 97.110 ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2010	2011
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 99.092</b>	<b>- 97.110</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	690.619	714.918
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 184.425	- 164.577
c) Spese generali Amministrative	- 267.314	- 287.151
d) Spese per il personale	- 185.969	- 203.147
e) Ammortamenti	- 5.437	- 6.116
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	6.180	12.776
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 152.746	- 163.813

Il disavanzo è determinato esclusivamente da due poste riconducibili al patrimonio del Comparto :

- Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0260% (delibera consiglio d'amministrazione del 16/11/2010 )

ANDP AL 30/11/11	388.032.956	
Numero quote al 31/12/11	26.606.050,27	
Commissione	0,0260%	100.889
Impatto sul valore di quota	0,00379	

- Commissione d'Incentivo all'Advisor della Gestione Finanziaria

Tale commissione è calcolata su base pluriennale pertanto il rateo di costo di pertinenza dell'esercizio precedente è stato annullato per effetto dell'andamento della performance del comparto, ciò ha determinato un impatto positivo a seguito del costo precedentemente accantonato.

Data	Valore Quota	ANDP	Extra-Rendimento cumulato a fini EIC	Trigger periodale	Commissione di Performance EIC (totale)	Rateo Comm. EIC
<b>Saldo iniziale</b>					<b>34.009</b>	<b>3.779</b>
dic-10	14,855	349.863.801	2,26%	0,42%	34.204	4.750
gen-11	14,794	349.388.273	2,21%	0,42%	34.326	5.721
feb-11	14,918	368.168.228	2,62%	0,59%	34.682	6.744
mar-11	14,726	365.376.693	1,25%	0,67%	34.914	7.759
apr-11	14,765	365.439.557	1,45%	0,76%	35.095	8.774
mag-11	14,923	378.010.942	2,45%	0,84%	35.366	9.824
giu-11	14,831	374.660.392	1,74%	0,93%	35.557	10.865
lug-11	14,796	373.467.660	1,42%	1,01%	35.706	11.902
ago-11	14,702	383.414.557	0,70%	1,09%	-	-
set-11	14,672	383.414.557	0,42%	1,18%	-	-
ott-11	14,738	383.633.027	0,79%	1,26%	-	-
nov-11	14,584	388.032.956	-0,33%	1,35%	-	-

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 50.594.918 euro.

	2010	2011
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	<b>61.861.004</b>	<b>50.954.918</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	44.542.042	44.627.299
50) Margine della gestione finanziaria	17.418.053	6.424.729
60) Margine della gestione amministrativa	- 99.091	- 97.110

## 80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	2010	2011
<b>A) +</b> Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	351.634.246	400.753.360
<b>B) +</b> Riscatti e anticipazioni	13.154.352	14.538.682
<b>C) +</b> Prestazioni previdenziali		
<b>D) +</b> Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.901.917	1.782.652
<b>E) -</b> Contributi versati al Fondo Pensione	59.642.521	58.650.912
<b>F) -</b> Somme ricevute da altre forme pensionistiche	585.632	2.838.544
<b>G) -</b> Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
<b>H) -</b> Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	-	
<b>I) -</b> Patrimonio netto a inizio esercizio	289.773.242	349.798.442
<b>J) = Risultato di gestione</b>	<b>16.689.120</b>	<b>5.786.796</b>
<b>K) +</b> Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
<b>L) Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>16.689.120</b>	<b>5.786.796</b>
<b>M)</b> Imposta sostitutiva Lorda 11%	1.835.803	636.548
<b>N) -</b> Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
<b>O) Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>1.835.803</b>	<b>636.548</b>

## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea Conservativa

## Stato patrimoniale

## Attività

	2011	2010
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	<b>15.461.418</b>
a) Depositi bancari	-	15.461.418
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 di gestione finanziaria	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	-	<b>36.140</b>
a) Cassa e depositi bancari	-	33.942
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	35
c) Immobilizzazioni materiali	-	899
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	-	1.264
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	-	<b>15.497.558</b>

## Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	<b>36.978</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-	36.978
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	<b>12.593</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	12.593
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	<b>19.300</b>
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	-	9.224
c) Risconti Passivi	-	10.076
<b>50 Debiti d'imposta</b>	-	<b>21.359</b>
<b>Totale Passività</b>	-	<b>90.230</b>

<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	<b>15.407.328</b>
--	---	-------------------

## Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	-	-
a) Contributi attesi da incassare	-	-
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	-	-
a) Contributi attesi da incassare	-	-

## Conto economico

	2011	2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(15.407.328)</b>	<b>3.677.292</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.829	4.921.486
b) Anticipazioni	(34.254)	(110.184)
c) Trasferimenti e riscatti	(15.375.903)	(507.030)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	(626.980)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-</b>	<b>266.463</b>
a) Dividendi e interessi	-	4.330
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	262.133
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>(24.504)</b>
a) Società di gestione	-	(20.647)
b) Banca depositaria	-	(3.857)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>-</b>	<b>241.959</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(4.490)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	47.477
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	(12.678)
c) Spese Generali ed Amministrative	-	(18.399)
d) Spese per il personale	-	(12.785)
e) Ammortamenti	-	(374)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	425
h) Risconto contributi	-	(8.156)
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>(15.407.328)</b>	<b>3.914.761</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>(21.359)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80 )</b>	<b>(15.407.328)</b>	<b>3.893.402</b>

**A. Flusso delle quote e relativo controvalore**

	2010		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	769.605,628	11.513.925	1.012.815,493	15.407.328
Quote emesse	325.558,880	4.921.486	185,966	2.829
Quote annullate	- 82.349,015	- 1.244.193	- 1.013.001,459	- 15.410.157
Variazione da valorizzazione patrimonio		216.110		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.012.815,493	15.407.328	0,000	-

Come noto la linea d'investimento Conservativa è stata estinta con il valore di quota del 31 dicembre 2010, pari ad euro 15,212

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO****STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20. Investimenti in gestione**

Risultano totalmente azzerati

	2010		2011	
		<b>15.461.418</b>		-
Depositi bancari presso banca depositaria	21.958		-	
Patrimoni in gestione	15.439.460		-	

**40. Attività della gestione amministrativa**

La posta risulta nulla , rispetto a 36.140 euro del precedente esercizio

**PASSIVITÀ****10. Passività della gestione previdenziale**

Risultano totalmente azzerati

	2010		2011	
		<b>36.978</b>		-
Versamenti riconciliati da investire in quota	2.829		-	
Versamenti non riconciliati	17.027		-	
Riscatti in corso di erogazione	-		-	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-		-	
Anticipazioni in corso di esecuzione	7.618		-	
Debiti verso l'erario	9.504		-	

**20. Passività della gestione finanziaria**

Non si evidenziano passività riferibili alla gestione finanziaria

**40. Passività della gestione amministrativa**

La posta risulta nulla , rispetto a 19.300 euro del precedente esercizio

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

L'attivo netto destinato alle prestazioni è completamente azzerato.

**CONTO ECONOMICO****10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione previdenziale presenta un disavanzo 15.407.328 euro, rispetto a 3.677.292 euro del precedente esercizio.

Il detto risultato è la somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2011	
		<b>3.677.292</b>	-	<b>15.407.328</b>
<b>Investimenti</b>		<b>4.921.486</b>		<b>2.829</b>
Contributi		4.244.091		2.829
- Contributi datore di lavoro	548.808		2.829	
- Contributi lavoratori	712.128			
- Trattamento di Fine Rapporto	2.468.089			
- Trasferimenti in entrata	515.066			
Switch da altri comparti		677.395		
<b>Disinvestimenti</b>		- <b>1.244.194</b>		- <b>15.410.157</b>
Riscatti e trasferimenti in uscita		- 322.564		- 48.958
- Riscatti	- 172.081		- 14.704	
- Trasferimenti	- 40.299			
- Anticipazioni	- 110.184		- 34.254	
Switch Verso Altri comparti		- 294.650		- 15.361.199
Erogazioni in conto capitale		- 626.980		

**a) Contributi**

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

**b) Anticipazioni**

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

**c) Trasferimenti e riscatti**

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

**d) Erogazione in conto capitale**

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo

**e) Switch**

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta**

	2010		2011	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>4.330</b>		-
- Su depositi bancari	4.330		-	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>262.133</b>		-
Plus/Minus realizzate		262.160		-
- Su titoli di debito non quotati	262.160		-	
Spese e bolli		-27		-
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>266.463</b>		-

**40. Oneri di gestione**

	2010		2011	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>24.504</b>		-
Commissioni Banca Depositaria		3.857		-
Commissioni dei Gestori		20.647		-
- BNP	20.647		-	
Oneri di negoziazione valori mob.		-		-

**50. Margine della gestione finanziaria**

	2010		2011	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>241.959</b>		-
<b>20) Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-	-	
<b>30) Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	266.463		-	
<b>40) Oneri di Gestione</b>	- 24.504		-	

**60. Saldo della gestione amministrativa**

	2010		2011	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-	<b>4.490</b>		-
<b>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>		47.477		-
<b>b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi</b>		12.678		-
<b>c) Spese generali Amministrative</b>		18.399		-
<b>d) Spese per il personale</b>		12.785		-
<b>e) Ammortamenti</b>		374		-
<b>f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione</b>				
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>		425		-
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	8.156		-

**70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte**

Al 31 dicembre 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni risulta totalmente azzerato.

	2010		2011	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>3.914.761</b>		<b>-15.407.328</b>
<b>10) Saldo della gestione previdenziale</b>	3.677.292		-15.407.328	
<b>50) Margine della gestione finanziaria</b>	241.959			
<b>60) Margine della gestione amministrativa</b>	- 4.490			

**80. Imposta sostitutiva**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2010	2011
<b>A)</b>	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	15.428.686	-
<b>B)</b>	+	Riscatti e anticipazioni	909.245	-
<b>C)</b>	+	Prestazioni previdenziali	-	-
<b>D)</b>	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	334.949	-
<b>E)</b>	-	Contributi versati al Fondo Pensione	4.287.390	-
<b>F)</b>	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	677.395	-
<b>G)</b>	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		-
<b>H)</b>	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		-
<b>I)</b>	-	Patrimonio netto a fine esercizio	11.513.925	-
<b>J)</b>	=	<b>Risultato di gestione</b>	194.170	-
<b>K)</b>	+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		-
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	194.170	-
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	21.359	-
<b>N)</b>	-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
<b>O)</b>		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>21.359</b>	<b>-</b>

## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Dinamica

## Stato patrimoniale

## Attività

	2011	2010
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>32.377.962</b>	<b>27.511.346</b>
a) Depositi bancari	2.290.658	427.609
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	12.823.468	8.599.163
d) Titoli di debito quotati	3.160.882	2.067.067
e) Titoli di capitale quotati	7.076.813	6.603.108
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	6.439.190	9.424.497
i) Opzioni acquistate	271.340	103.392
l) Ratei e risconti attivi	310.758	245.112
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	4.853	41.398
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>28.408</b>	<b>36.994</b>
a) Cassa e depositi bancari	24.267	34.174
b) Immobilizzazioni Immateriali	57	45
c) Immobilizzazioni materiali	993	1.153
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	3.091	1.622
<b>50 Crediti d'imposta</b>	<b>57.489</b>	-
<b>Totale Attività</b>	<b>32.463.859</b>	<b>27.548.340</b>

## Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>68.034</b>	<b>117.704</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	68.034	117.704
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>27.877</b>	<b>58.600</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	27.877	58.600
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>23.312</b>	<b>24.835</b>
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	10.929	11.908
c) Risconti Passivi	12.383	12.927
<b>50 Debiti d'imposta</b>	-	<b>225.014</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>119.223</b>	<b>426.153</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>32.344.636</b>	<b>27.122.187</b>

## Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>2.172.809</b>	<b>1.690.164</b>
a) Contributi attesi da incassare	2.172.809	1.690.164
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>2.172.809</b>	<b>1.690.164</b>
a) Contributi attesi da incassare	2.172.809	1.690.164

## Conto economico

	2011	2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.638.893</b>	<b>5.381.503</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.395.807	6.262.347
b) Anticipazioni	(284.195)	(195.617)
c) Trasferimenti e riscatti	(431.319)	(564.869)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(41.400)	(120.358)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(447.278)</b>	<b>2.188.361</b>
a) Dividendi e interessi	591.421	526.883
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.038.699)	1.661.478
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(18.608)</b>	<b>(79.941)</b>
a) Società di gestione	(9.625)	(73.201)
b) Banca depositaria	(8.983)	(6.740)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(465.886)</b>	<b>2.108.420</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(8.046)</b>	<b>(7.286)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	62.970	60.912
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(14.819)	(16.266)
c) Spese Generali ed Amministrative	(26.121)	(23.244)
d) Spese per il personale	(18.291)	(16.402)
e) Ammortamenti	(551)	(480)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.149	545
h) Risconto contributi	(12.383)	(12.352)
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>70 (+10+50+60)</b>	<b>5.164.961</b>	<b>7.482.636</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>57.489</b>	<b>(225.014)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80 )</b>	<b>5.222.450</b>	<b>7.257.622</b>

**A. Flusso delle quote e relativo controvalore**

	2010		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.520.380,599	19.864.565	1.925.855,670	27.122.187
Quote emesse	471.270,732	6.262.348	459.691,070	6.395.806
Quote annullate	- 65.795,661	- 880.845	- 54.606,230	- 756.915
Variazione da valorizzazione patrimonio		1.876.119		- 416.442
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.925.855,670	27.122.187	2.330.940,510	32.344.636

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2011 è risultato pari ad euro 14,083.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2011 è risultato pari a euro 13,876.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 5.638.893; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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 dell'esercizio.

**B. Prospetto quota**

	2010	2011
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	27.511.345,83	32.377.962,00
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività delle gestione amministrativa	36.994,20	28.408,00
Proventi maturati e non riscossi		57.489,00
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>27.548.340,03</b>	<b>32.463.859,00</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Passività della gestione previdenziale	117.703,70	68.034,00
Passività della gestione finanziaria	58.600,30	27.877,00
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	24.835,53	23.312,00
Oneri maturati e non liquidati	225.013,92	
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>426.153,45</b>	<b>119.223,00</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>27.122.186,58</b>	<b>32.344.636,00</b>
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	1.925.855,670	2.330.940,510
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>14,083</b>	<b>13,876</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITÀ

## 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2011 gli investimenti in gestione ammontano a 32.377.962 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 345.839 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a Euro 32.032.123 di euro.

	2010		2011	
		27.511.346		32.377.962
Depositi bancari presso banca depositaria	100.787		345.839	
Patrimoni in gestione	27.410.559		32.032.123	

## Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Allianz	Amundi	Totale
Liquidità	528.211	1.416.608	1.944.819
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	8.364.942	4.458.526	12.823.468
Titoli di debito quotati	464.236	2.696.646	3.160.882
Titoli di debito non quotati			-
Titoli di capitale quotati		7.076.813	7.076.813
Quote O.I.C.R.	6.439.190		6.439.190
<b>Subtotale</b>	<b>15.796.579</b>	<b>15.648.593</b>	<b>31.445.172</b>
Margini su derivati		271.340	271.340
Ratei attivi	185.284	125.474	310.758
Crediti per operazioni da regolare		4.853	4.853
<b>Totale</b>	<b>15.981.863</b>	<b>16.050.260</b>	<b>32.032.123</b>

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Allianz	Amundi	Totale	%	
Azioni	6.439.190	7.076.813	13.516.003	42,23%	44,35%
Derivati azionari	0	679.564	679.564	2,12%	
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	9.525.984	7.453.129	16.979.113	53,04%	55,65%
Derivati Obbligazionari		834.240	834.240	2,61%	
<b>Totale</b>	<b>15.965.173</b>	<b>16.043.746</b>	<b>32.008.919,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/11	% sulle attività
1	Quote di OICR	ALLIANZ STRAT WACHSTUM	DE0009797399	6.052.235	18,68%
2	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	859.811	2,65%
3	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%4/19	FR0000189151	593.568	1,83%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2/13 4,75%	IT0003357982	542.592	1,67%
5	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 02/29/12	IT0004750813	498.480	1,54%
6	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,5 07/15/20	NL0009348242	443.840	1,37%
7	Quote di OICR	ALLIANZ RCM BST STY EURO-X	LU0225099422	386.954	1,19%
8	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA3,75%7/14	NL0000102325	368.495	1,14%
9	Titoli di Stato o Org. int	BUND3,75%1/19	DE0001135374	348.030	1,07%
10	Titoli di Stato o Org. int	FIN 4,25%7/15	FI0001005704	334.050	1,03%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,5% 4/15	FR0010163543	319.710	0,99%
12	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	313.007	0,97%
13	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 4,25% 09/21	BE0000321308	304.500	0,94%
14	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,25% 9/16	BE0000307166	302.466	0,93%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,5% 7/12	IT0004508971	299.064	0,92%
16	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,75% 9/20	BE0000318270	297.570	0,92%
17	Titoli di Stato o Org. int	BUND4,75%7/40	DE0001135366	296.100	0,91%
18	Titoli di Stato o Org. int	BRD 6,25% 01/24	DE0001134922	288.300	0,89%
19	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 4% 7/18	NL0006227316	284.158	0,88%
20	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	279.107	0,86%
21	Titoli di Stato o Org. int	FRA.5,75%10/32	FR0000187635	260.640	0,80%
22	Titoli di debito quotati	KFW 3,5% 07/21	DE0002760980	260.376	0,80%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 2/15	IT0003719918	251.420	0,78%
24	Titoli capitale quotati	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	249.594	0,77%
25	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 7/19	DE0001135382	228.940	0,71%
26	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/17	DE0001135317	228.540	0,71%
27	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 4% 7/16	NL0000102283	224.900	0,69%
28	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3% 7/20	DE0001135408	221.960	0,68%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTP 05/31 6%	IT0001444378	221.933	0,68%
30	Titoli capitale quotati	QUESTAR CORP	US7483561020	221.025	0,68%
31	Titoli capitale quotati	PEPSICO INC	US7134481081	215.372	0,66%
32	Titoli di debito quotati	ENI 5,875% 1/14	XS0400780887	211.740	0,65%
33	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,9%10/12	ES00000120L4	211.649	0,65%
34	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	207.423	0,64%
35	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 6,15%1/13	ES0000011660	206.796	0,64%
36	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4% 3/18	BE0000312216	205.306	0,63%
37	Titoli di debito quotati	KFW 1,875% 11/15	DE000A1EWEB2	203.860	0,63%
38	Titoli di debito quotati	CAJA MAD 5,25% 04/16	ES0314950694	201.154	0,62%
39	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,75%4/12	ES0000012118	200.120	0,62%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 3/12	IT0004467483	200.000	0,62%
41	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 02/12 zero coupon	BE0312676456	200.000	0,62%
42	Titoli capitale quotati	BRIT.AM.TOBACCO GBP	GB0002875804	191.348	0,59%
43	Titoli di debito quotati	AG FRN 3,125% 01/24	XS0686487421	190.380	0,59%
44	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	187.719	0,58%
45	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	183.180	0,57%
46	Titoli di debito quotati	KFW 3,125% 2/14	DE000A0XXM38	182.998	0,56%
47	Titoli capitale quotati	INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	178.920	0,55%
48	Titoli capitale quotati	BHP BILLITON	GB0000566504	176.062	0,54%
49	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	174.447	0,54%
50	Titoli capitale quotati	LVMH-MOET HEN.VUIT.	FR0000121014	172.852	0,53%

**Informazioni su operazioni in corso di regolamento**

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
AMUNDI	SCHLUMBERGER LTD	Dividendo	AN8068571086	406
AMUNDI	HSBC HLDGS NEW GBP	Dividendo	GB0005405286	797
AMUNDI	ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	Dividendo	US4655621062	40
AMUNDI	JOHNSON CONTROLS INC	Dividendo	US4783661071	568
AMUNDI	NIKE INC	Dividendo	US6541061031	426
AMUNDI	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Dividendo	US6745991058	604
AMUNDI	PEPSICO INC	Dividendo	US7134481081	1.421
AMUNDI	US BANCORP	Dividendo	US9029733048	591
<b>Crediti per operazioni da regolare</b>				<b>4.853</b>

**Informazioni su contratti derivati**

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
DJ EURO STOXX 50 03/12	20	EUR	2.308,00	461.600,00	1	461.600	lunga	non di cop.	Newedge
EURO-BUND FUT 03/12	6	EUR	139,04	834.240,00	1	834.240	lunga	non di cop.	Newedge
TOPIX FUT 03/12	3	JPY	728,00	21.840.000,00	100,2	217.964	lunga	non di cop.	Newedge

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	1.944.819					1.944.819
Titoli di debito quotati	3.692.356	12.291.994	-	-	-	15.984.350
Titoli di debiti non quotati	-	-		-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	1.742.948	4.149.402	870.508	313.955	7.076.813
Titoli di cap. non quotati	-	-		-	-	-
Quote OICR	159.210	1.761.417	3.311.872	1.206.691	-	6.439.190
<b>Totale</b>	<b>5.796.385</b>	<b>15.796.359</b>		<b>2.077.199</b>	<b>313.955</b>	<b>31.445.172</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	12.823.468	3.160.882	878.052	6.439.190	1.779.812	25.081.404
Franco Svizzero	-	-	174.447	-	47.321	221.768
Dollaro USA	-	-	4.616.981	-	33.403	4.650.384
Dollaro Canadese	-	-	265.743	-	44.136	309.879
Dollaro Australiano	-	-	12.158	-	12.472	24.630
Sterlina Inglese	-	-	864.896	-	16.233	881.129
Yen Giapponese	-	-	264.536	-	11.442	275.978
<b>Totale</b>	<b>12.823.468</b>	<b>3.160.882</b>	<b>7.076.813</b>		<b>1.944.819</b>	<b>31.445.172</b>

### Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 5,44.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,07	7,04		
Titoli di Stato non quotati	0,96	3,28		
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				
<b>duration portafoglio</b>				<b>5,44</b>

### Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell’art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall’art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	AC	3/2/11	7/2/11	EUR	410,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	- 453.735	GESTORE
ALLIANZ	VC	17/2/11	21/2/11	EUR	300,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	342.306	GESTORE
ALLIANZ	VC	25/2/11	1/3/11	EUR	635,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	700.951	GESTORE
ALLIANZ	VC	16/3/11	18/3/11	EUR	460,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	484.274	GESTORE
ALLIANZ	AC	21/4/11	27/4/11	EUR	690,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	- 740.474	GESTORE
ALLIANZ	AC	17/5/11	19/5/11	EUR	450,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	- 494.280	GESTORE
ALLIANZ	VC	17/6/11	21/6/11	EUR	467,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	493.703	GESTORE
ALLIANZ	AC	18/7/11	20/7/11	EUR	290,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	- 316.842	GESTORE
ALLIANZ	VC	8/8/11	10/8/11	EUR	162,00	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	140.230	GESTORE
ALLIANZ	VC	8/8/11	10/8/11	EUR	585,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	563.735	GESTORE
ALLIANZ	VC	10/8/11	12/8/11	EUR	750,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	714.758	GESTORE

ALLIANZ	VC	17/8/11	19/8/11	EUR	1.250,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	1.208.925	GESTORE
ALLIANZ	VC	16/9/11	20/9/11	EUR	27,00	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY	21.356	GESTORE
ALLIANZ	VC	16/9/11	20/9/11	EUR	1.266,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	1.260.113	GESTORE
ALLIANZ	AC	17/11/11	21/11/11	EUR	1.900,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	- 1.968.514	GESTORE
ALLIANZ	VC	16/12/11	20/12/11	EUR	450,00	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	473.058	GESTORE
AMUNDI	AC	24/1/11	27/1/11	EUR	29.000,00	IT0004503766	ENI 06/15 TV	- 29.137	FONDO
AMUNDI	AC	24/1/11	27/1/11	EUR	71.000,00	IT0004503766	ENI 06/15 TV	- 71.377	FONDO
AMUNDI	AC	1/2/11	3/2/11	EUR	128,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	- 12.203	FONDO
AMUNDI	AC	8/2/11	10/2/11	EUR	192,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	- 18.023	FONDO
AMUNDI	AC	5/4/11	13/4/11	EUR	100.000,00	XS0616448733	SOCGEN 1,511% 4/12	- 99.970	GESTORE
AMUNDI	AC	3/5/11	12/5/11	EUR	100.000,00	XS0624833421	INTESA SP 05/14	- 99.795	GESTORE
AMUNDI	AC	5/5/11	9/5/11	EUR	189,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	- 18.005	FONDO
AMUNDI	AC	21/7/11	26/7/11	EUR	67.516,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	- 121.355	GESTORE
AMUNDI	VC	4/8/11	9/8/11	EUR	36.933,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	50.696	GESTORE
AMUNDI	VC	8/8/11	11/8/11	EUR	10.207,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	13.558	GESTORE
AMUNDI	AC	5/10/11	7/10/11	EUR	219,00	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	- 15.048	FONDO
AMUNDI	VC	9/11/11	14/11/11	EUR	20.376,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	22.868	GESTORE

Alla data del 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
ALLIANZ	LU0225099422	ALLIANZ RCM BST STY EURO-X	461	386.954	Gestore
ALLIANZ	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHSTUM	5.543	6.052.235	Gestore
AMUNDI	IT0004503766	ENI 06/15 TV	100.000	94.740	Fondo
AMUNDI	XS0400780887	ENI 5,875% 1/14	200.000	211.740	Fondo
AMUNDI	XS0624833421	INTESA SP 05/14	100.000	90.360	Gestore
AMUNDI	XS0213927667	INTESA3/17 TV	120.000	89.880	Gestore
AMUNDI	XS0413810606	SIEM.4,125% 2/13	102.000	105.478	Fondo
AMUNDI	XS0498717163	SOC GEN 3% 3/15	100.000	96.140	Gestore
AMUNDI	XS0616448733	SOCGEN 4/12 TV	100.000	99.800	Gestore
AMUNDI	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	2.014	148.915	Fondo

### Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	12.696.136	8.511.271
Titoli di debito quotati (corporate)	1.905.779	747.816
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	8.263.760	9.779.168
Derivati	7.098.356	6.191.737
<b>Totale</b>	<b>29.964.031</b>	<b>25.229.992</b>

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 4.497 euro.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	21.207.407	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)			-	2.653.595	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	-	0,00000%
Titoli di capitale quotati	2.588	1.496	4.084	7.665.674	0,05328%
Quote di Oicr	-	-	-	10.377.254	0,00000%
Derivati	216	197	413	13.290.093	0,00311%
<b>Totale</b>	<b>2.804</b>	<b>1.693</b>	<b>4.497</b>	<b>55.194.023</b>	

#### 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2011 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 28.408 euro, rispetto a 36.944 euro del precedente esercizio.

#### 50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 57.489 euro, rispetto al debito 225.013 euro del precedente esercizio. L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

## PASSIVITÀ

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione previdenziale sono pari a 68.034 euro, rispetto a 117.704 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

#### a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2011 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di 55.667 euro il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (gennaio 2012) ;
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2011 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 7.281;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 122;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2010		2011	
		<b>117.704</b>		<b>68.034</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	72.424		55.667	
Versamenti non riconciliati	33.121		7.281	
Riscatti in corso di erogazione			122	
Trasferimenti in corso di esecuzione				
Anticipazioni in corso di esecuzione				
Debiti verso l'erario	12.159		4.964	

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2010		2011	
		<b>58.600</b>		<b>27.877</b>
Commissioni banca depositaria		3.956		4.674
Commissioni gestori finanziari		54.644		23.203
- ANIMA	839			
- AMUNDI	27.068		6.513	
- ALLIANZ	26.737		16.690	

### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 23.312 euro, rispetto a 24.835 euro del precedente esercizio.

### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 32.344.636 euro ed evidenzia un incremento di 5.222.450 euro rispetto al precedente esercizio.

**CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2011 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2011 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2011 e dal TFR dell'intero anno 2011 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2010		2011	
<b>Contributi da ricevere</b>		<b>1.690.164</b>		<b>2.172.809</b>
Contributi da ricevere	1.690.164		2.172.809	

**CONTO ECONOMICO****10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione previdenziale è pari a 5.638.893 euro, rispetto a 5.381.503 euro del precedente esercizio.

	2010		2011	
		<b>5.381.503</b>		<b>5.638.893</b>
<b>Investimenti</b>		<b>6.262.348</b>		<b>6.395.807</b>
Contributi		5.926.262		6.077.805
- Contributi datore di lavoro	735.024		822.395	
- Contributi lavoratori	1.142.562		1.217.529	
- Trattamento di Fine Rapporto	3.752.906		3.894.420	
- Trasferimenti in entrata	295.770		143.461	
Switch da altri comparti		336.086		318.002
<b>Disinvestimenti</b>		<b>- 880.845</b>		<b>- 756.914</b>
Riscatti e trasferimenti in uscita		- 457.946		- 453.026
- Riscatti	- 125.038		- 141.937	
- Trasferimenti	- 137.290		- 26.894	
- Anticipazioni	- 195.618		- 284.195	
Switch Verso Altri comparti		- 302.541		- 262.488
Erogazioni in conto capitale		- 120.358		- 41.400

**a) Contributi**

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

**b) Anticipazioni**

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

**c) Trasferimenti e riscatti**

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

**d) Al 31 dicembre 2011 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.****e) Switch**

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è negativa per 447.278 euro, rispetto ad un risultato positivo di 2.188.361 euro del precedente esercizio.

	2010		2011	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>526.882</b>		<b>591.421</b>
- Su depositi bancari	7.049		14.266	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	295.235		383.475	
- Su titoli di debito quotati	71.809		92.159	
- Su titoli di capitale quotati	152.789		101.521	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>1.661.479</b>	-	<b>1.038.699</b>
Plus/Minus da valutazione		1.219.288	-	105.178
- Cambi	- 93.636		317.509	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	- 100.512		92.515	
- Su titoli di debito quotati	- 15.472		-62.816	
- Su titoli di capitale quotati	689.349		-450.786	
- Su titoli di debito non quotati	739.559			
- Su quote O.I.C.R.			-1.600	
Plus/Minus realizzate		519.412	-	888.516
- Cambi	573.801		-79.455	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	60.604		-53.075	
- Su titoli di debito quotati	- 2.459		-1.331	
- Su titoli di capitale quotati	- 67.881		-200.512	
- Su titoli di debito non quotati	- 44.653			
- Su quote O.I.C.R.			-554.143	
Plus/Minus su derivati		- 87.245	-	66.308
- Margine giornaliero	- 2.084		29.539	
- Interessi	28		458	
- Chiusura posizione	- 85.189		-96.305	
- Altri oneri su derivati	0			
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		30.319		11.875
Commissioni di negoziazione		- 20.229	-	4.497
Spese e bolli		- 66		13.925
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>2.188.361</b>	-	<b>447.278</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2011 gli oneri di gestione ammontano a 18.608 euro, rispetto a 79.941 euro del precedente esercizio.

Le commissioni over performance sono calcolate su base pluriennale pertanto il rateo di costo di pertinenza dell'esercizio precedente è stato annullato per effetto dell'andamento della performance del comparto, ciò ha determinato un impatto positivo rispetto al costo precedentemente calcolato.

	2010		2011	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>79.942</b>		<b>18.608</b>
Commissioni Banca Depositaria		6.740		8.983
Commissioni dei Gestori		73.202		9.625
- di Gestione				
- JUIUS BAER	7.983			
- ANIMA	11.414			
- AMUNDI	5.030		12.688	
- ALLIANZ	13.005		32.707	
- Over Performance				
- AMUNDI	22.037		-22.037	
- ALLIANZ	13.733		-13.733	

### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 il margine della gestione finanziaria presenta un risultato negativo pari a 465.886 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2011	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>2.108.420</b>	-	<b>465.886</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.188.361		-	447.278
40) Oneri di Gestione	-	79.941	-	18.608

### 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione amministrativa chiude con un disavanzo di 8.046 ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2010	2011
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>7.286</b>	- <b>8.046</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	60.912	62.970
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 16.266	- 14.819
c) Spese generali Amministrative	- 23.243	- 26.121
d) Spese per il personale	- 16.402	- 18.291
e) Ammortamenti	- 480	- 551
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	545	1.149
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 12.352	- 12.383

Il disavanzo è determinato esclusivamente da due poste riconducibili al patrimonio del Comparto :

- Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0260% (delibera consiglio d'amministrazione del 16/11/2011)

ANDP AL 30/11/11	31.228.771,28	
Numero quote al 31/12/11	2.327.239,74	
Commissione	0,0260%	8.119
Impatto sul valore di quota	0,00349	

- Commissione d'Incentivo all'Advisor della Gestione Finanziaria

Tale commissione è calcolata su base pluriennale pertanto il rateo di costo di pertinenza dell'esercizio precedente è stato annullato per effetto dell'andamento della performance del comparto, ciò ha determinato un impatto positivo a seguito del costo precedentemente accantonato.

Data	Valore Quota	ANDP	Extra-Rendimento cumulado a fini EIC	Trigger periodale	Commissione di Performance EIC (totale)	Rateo Comm. EIC
dic-10	14,088	27.133.104	5,16%	0,63%	2.574	357
gen-11	14,022	27.081.409	5,11%	0,63%	2.596	433
feb-11	14,164	28.993.256	5,66%	0,89%	2.640	513
mar-11	13,999	29.028.900	4,38%	1,02%	2.673	594
apr-11	13,992	29.046.587	4,26%	1,14%	2.698	675
mag-11	14,112	30.289.956	5,07%	1,27%	2.731	759
giu-11	13,985	30.108.606	4,04%	1,40%	2.757	842
lug-11	13,923	29.934.720	3,50%	1,52%	2.777	926
ago-11	13,430	30.255.234	-0,26%	1,65%	-	-
set-11	13,348	30.125.821	-0,95%	1,78%	-	-
ott-11	13,601	30.677.063	0,87%	1,90%	-	-
nov-11	13,418	31.228.771	-0,56%	2,03%	-	-

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 5.164.961 euro.

	2010		2011	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>7.482.636</b>		<b>5.164.961</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	5.381.503		5.638.893	
50) Margine della gestione finanziaria	2.108.419		- 465.886	
60) Margine della gestione amministrativa	- 7.286		- 8.046	

**80. Imposta sostitutiva**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2010	2011
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	27.347.201	32.287.147
B)	+	Riscatti e anticipazioni	441.014	467.532
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	439.831	289.382
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	5.981.814	5.983.040
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	336.086	461.463
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	19.864.565	27.122.186
J)	=	<b>Risultato di gestione</b>	2.045.581	- 522.628
K)	+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	2.045.581	- 522.628
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	225.014	- 57.489
N)	-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	225.014	- 57.489

## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Garantita

## Stato patrimoniale

## Attività

	2011	2010
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>38.069.310</b>	<b>16.036.898</b>
a) Depositi bancari	1.304.613	332.287
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	29.874.968	13.551.242
d) Titoli di debito quotati	5.888.895	1.716.107
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	624.586	318.137
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	373.429	117.930
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	2.819	1.195
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>1.371.404</b>	<b>303.636</b>
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>72.899</b>	<b>45.595</b>
a) Cassa e depositi bancari	65.415	42.714
b) Immobilizzazioni Immateriali	102	46
c) Immobilizzazioni materiali	1.794	1.178
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	5.588	1.657
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>39.513.613</b>	<b>16.386.129</b>

## Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>155.656</b>	<b>162.131</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	155.656	162.131
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>50.909</b>	<b>21.521</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	50.909	21.522
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>1.371.404</b>	<b>303.636</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>42.140</b>	<b>25.305</b>
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	37.600	12.095
c) Risconti Passivi	4.540	13.210
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>11.815</b>	<b>4.658</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>1.631.924</b>	<b>517.252</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>37.881.689</b>	<b>15.868.877</b>

## Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>3.265.499</b>	<b>2.476.161</b>
a) Contributi attesi da incassare	3.265.499	2.476.161
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>3.265.499</b>	<b>2.476.161</b>
a) Contributi attesi da incassare	3.265.499	2.476.161

## Conto economico

	2011	2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.829.188</b>	<b>4.579.276</b>
a) Contributi per le prestazioni	24.149.738	5.689.372
b) Anticipazioni	(290.803)	(125.687)
c) Trasferimenti e riscatti	(1.468.224)	(694.783)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(561.523)	(289.626)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>385.719</b>	<b>177.280</b>
a) Dividendi e interessi	773.963	347.719
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(388.244)	(170.439)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(180.642)</b>	<b>(73.818)</b>
a) Società di gestione	(170.131)	(69.769)
b) Banca depositaria	(10.511)	(4.049)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>205.077</b>	<b>103.462</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(9.638)</b>	<b>(4.345)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	101.022	62.247
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(26.787)	(16.623)
c) Spese Generali ed Amministrative	(47.352)	(23.753)
d) Spese per il personale	(33.065)	(16.762)
e) Ammortamenti	(995)	(490)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.079	557
h) Risconto contributi	(4.540)	(9.521)
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>22.024.627</b>	<b>4.678.393</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(11.815)</b>	<b>(4.658)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80 )</b>	<b>22.012.812</b>	<b>4.673.735</b>

**A. Flusso delle quote e relativo controvalore**

	2010		2011	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.032.705,945	11.195.142	1.452.938,637	15.868.877
Quote emesse	521.911,371	5.689.372	2.212.067,885	24.149.739
Quote annullate	- 101.678,679	- 1.110.096	- 212.563,947	- 2.320.550
Variazione da valorizzazione patrimonio		94.459		183.623
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.452.938,637	15.868.877	3.452.442,575	37.881.689

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2011 è risultato pari ad euro 10,840.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2011 è risultato pari a euro 10,972.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 21.829.188; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio, i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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 dell'esercizio.

**B. Prospetto quota**

	2010	2011
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	16.036.897	38.069.310
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	303.636	1.371.404
Attività delle gestione amministrativa	45.496	72.899
Proventi maturati e non riscossi		
<b>Totale attività fase di accumulo</b>	<b>16.386.029</b>	<b>39.513.613</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Fase di accumulo</b>		
Passività della gestione previdenziale	162.131	155.656
Passività della gestione finanziaria	21.522	50.909
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	303.636	1.371.404
Passività della gestione amministrativa	25.305	42.140
Oneri maturati e non liquidati	4.658	11.815
<b>Totale passività fase di accumulo</b>	<b>517.252</b>	<b>1.631.924</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>15.868.877</b>	<b>37.881.689</b>
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	1.452.938,637	3.452.442,575
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>10,921</b>	<b>10,972</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITÀ

#### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2011 gli investimenti in gestione ammontano a 38.069.310 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 133.031 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 37.936.279 euro.

	2010		2011	
		16.036.897		38.069.310
Depositi bancari presso banca depositaria	150.925		133.031	
Patrimoni in gestione	15.885.972		37.936.279	

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Eurizon
Liquidità	1.171.582
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	29.874.968
Titoli di debito quotati	5.888.895
Titoli di debito non quotati	-
Titoli di capitale quotati	-
Quote O.I.C.R.	624.586
<b>Subtotali</b>	<b>37.560.031</b>
Margini su derivati	-
Ratei attivi	373.429
Crediti per operazioni da regolare	-
Accrediti banca da pervenire	2.819
<b>Totale</b>	<b>37.936.279</b>

#### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	1.171.582					1.171.582
Titoli di debito quotati	18.772.866	16.067.605	923.392	-		35.763.863
Titoli di debiti non quotati	-	-		-		-
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-		-
Titoli di cap. non quotati	-	-		-		-
Quote OICR	-	220.128	315.044	89.414		624.586
<b>Totale</b>	<b>19.944.448</b>	<b>16.287.733</b>		<b>89.414</b>	-	<b>37.560.031</b>

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	29.874.968	5.888.895	-	624.586	1.171.582	37.560.031
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Altre divise						-
<b>Totale</b>	<b>29.874.968</b>	<b>5.888.895</b>	<b>-</b>		<b>1.171.582</b>	<b>37.560.031</b>

### Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nei portafogli, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 1,23.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	0,94	1,57			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	1,06	1,36	1,76		
Titoli di debito non quotati					
<b>duration portafoglio</b>					<b>1,23</b>

### Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/09	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BOT 09/2012	IT0004755390	6.709.555	17,45%
2	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/14	DE0001135259	3.619.051	9,41%
3	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 07/16/12	IT0004745086	3.381.273	8,79%
4	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 7/13	DE0001135234	2.409.250	6,27%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L2,15%9/14	IT0003625909	1.821.479	4,74%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/14	IT0003618383	1.518.119	3,95%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE GOV. 8,5% 12/12	FR0000570780	1.404.728	3,65%
8	Titoli di Stato o Org. int	BOT 31/05/12 6M	IT0004776164	1.221.921	3,18%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRA.I/L2,5%7/13	FR000188955	1.219.002	3,17%
10	Titoli di Stato o Org. int	CCT 7/13 TV	IT0004101447	1.214.499	3,16%
11	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5%2/12	ES0000012791	1.075.384	2,80%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L1,85%9/12	IT0004216351	804.324	2,09%
13	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4,25% 9/13	BE0000301102	618.648	1,61%
14	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,4% 10/14	AT0000A0CL73	618.084	1,61%
15	Titoli di Stato o Org. int	BRD I/L2,25% 4/13	DE0001030518	581.867	1,51%
16	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 1% 01/14	NL0009690593	569.840	1,48%
17	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,5% 10/13	ES00000122R7	454.940	1,18%

18	Titoli di Stato o Org. int	FIN 4,25% 9/12	FI0001006165	426.524	1,11%
19	Titoli di debito quotati	SANTA. 3,381% 12/15	XS0713861127	373.280	0,97%
20	Quote di OICR	S.PAOLO INT OB USA	LU0130324675	315.043	0,82%
21	Titoli di debito quotati	INTESA 1,758% 4/13	XS0249278655	279.480	0,73%
22	Titoli di debito quotati	ABBEY 4,125% 03/14	XS0597611705	254.960	0,66%
23	Titoli di debito quotati	UBI BANCA SPCA 3,875 02/28/13	XS0596888395	248.040	0,65%
24	Titoli di debito quotati	NATIXIS 1/17 TV	FR0010369595	242.975	0,63%
25	Titoli di debito quotati	BANK OF SCOTL 3,875% 1/14	XS0275093473	241.811	0,63%
26	Titoli di debito quotati	BK OF SC5,625%5/13	XS0365381473	240.768	0,63%
27	Titoli di debito quotati	RBS5,25% 5/13	XS0363669408	238.665	0,62%
28	Titoli di debito quotati	CITYGROUP 4,75% 11/13	XS0180032103	235.802	0,61%
29	Titoli di debito quotati	GO.SACHS4,75%1/14	XS0184927761	235.460	0,61%
30	Titoli di debito quotati	BANCA CARIGE 4% 4/13	XS0616804208	233.926	0,61%
31	Titoli di debito quotati	MPS 4,125% 11/13	XS0625353262	232.790	0,61%
32	Titoli di debito quotati	BPIM 4% 04/13	XS0614173622	229.957	0,60%
33	Titoli di debito quotati	FORTIS BNK 01/17 TV	BE0932317507	228.689	0,59%
34	Titoli di debito quotati	UBI IM 4,125% 10/13	XS0618976582	227.847	0,59%
35	Titoli di debito quotati	BMP 4% 4/13	XS0616474499	227.156	0,59%
36	Titoli di debito quotati	MERLYNCH 4,45% 01/14	XS0284283081	226.859	0,59%
37	Titoli di debito quotati	UNICREDIT 5,25% 01/14	XS0408165008	226.840	0,59%
38	Titoli di debito quotati	MERRILL LYNCH 4,625% 10/13	XS0177573937	225.272	0,59%
39	Titoli di debito quotati	BBVA 04/17 TV	XS0292336756	224.800	0,58%
40	Quote di OICR	SANPAOLO INTL-OBIEI EUROP-IH	LU0155225005	220.128	0,57%
41	Titoli di debito quotati	BARCLAYS BK PLC 0 05/30/17	XS0301811070	219.579	0,57%
42	Titoli di Stato o Org. int	BANK OF SCOTL 4,5% 10/13	XS0178952650	206.480	0,54%
43	Titoli di debito quotati	BBVA 4,875% 1/14	XS0408528833	200.280	0,52%
44	Titoli di debito quotati	BANCO POP ESPAN 4,5 02/04/13	ES0413790124	199.054	0,52%
45	Titoli di debito quotati	BANCO BILBAO VIZ 4,125 01/13/14	ES0413211410	198.946	0,52%
46	Titoli di debito quotati	UNICREDIT 7/12 TV	XS0579221507	195.660	0,51%
47	Quote di OICR	S.PAOLO INT OB.GIAPPONE	LU0130323271	89.414	0,23%

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	78.485.114	62.129.005
Titoli di debito quotati (corporate)	13.447.596	8.926.521
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	15.031.352	14.687.929
Derivati		
<b>Totale</b>	<b>106.964.062</b>	<b>85.743.455</b>

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non si evidenziano commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	140.614.119	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)			-	22.374.117	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	-	0,00000%
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	0,00000%
Quote di Oicr	-	-	-	29.719.281	0,00000%
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>192.707.517</b>	

### Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Sono stati inoltre oggetto di segnalazione le operazioni di compravendita (previste dalla convenzione di gestione) su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON VITA	AC	3/1/11	6/1/11	EUR	780	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 55.467	GESTORE
EURIZON VITA	AC	3/1/11	6/1/11	EUR	571	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 54.076	GESTORE
EURIZON VITA	AC	3/1/11	6/1/11	EUR	592	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	- 54.131	GESTORE
EURIZON VITA	VC	19/1/11	24/1/11	EUR	111	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	8.032	GESTORE
EURIZON VITA	AC	19/1/11	24/1/11	EUR	453	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 43.175	GESTORE
EURIZON VITA	VC	19/1/11	24/1/11	EUR	58	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	5.351	GESTORE
EURIZON VITA	AC	3/2/11	4/2/11	EUR	517	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 37.400	GESTORE
EURIZON VITA	AC	3/2/11	4/2/11	EUR	228	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 22.138	GESTORE
EURIZON VITA	AC	3/2/11	4/2/11	EUR	1.148	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	- 106.945	GESTORE
EURIZON VITA	AC	21/2/11	22/2/11	EUR	58	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 4.423	GESTORE
EURIZON VITA	AC	21/2/11	22/2/11	EUR	93	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 9.313	GESTORE
EURIZON VITA	AC	21/2/11	22/2/11	EUR	161,14	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	- 15.281,00	GESTORE
EURIZON VITA	VC	22/2/11	25/2/11	EUR	983,27	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	72.368,45	GESTORE
EURIZON VITA	VC	22/2/11	25/2/11	EUR	1.563,75	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	152.872,39	GESTORE
EURIZON VITA	VC	22/2/11	25/2/11	EUR	1.178,08	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	109.678,87	GESTORE
EURIZON VITA	AC	1/3/11	4/3/11	EUR	1.477,54	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 143.750,00	GESTORE
EURIZON VITA	VC	1/3/11	4/3/11	EUR	66,30	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	6.154,81	GESTORE
EURIZON VITA	AC	1/3/11	4/3/11	EUR	159,35	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 11.677,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	21/3/11	24/3/11	EUR	565,27	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	- 50.671,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	21/3/11	24/3/11	EUR	688,49	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 66.508,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	21/3/11	24/3/11	EUR	106,61	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 7.179,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	1/4/11	6/4/11	EUR	69,07	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 4.629,00	GESTORE
EURIZON VITA	VC	1/4/11	6/4/11	EUR	373,68	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	36.990,38	GESTORE
EURIZON VITA	AC	1/4/11	6/4/11	EUR	234,23	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	- 21.762,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	15/4/11	20/4/11	EUR	649,76	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 63.540,00	GESTORE
EURIZON VITA	VC	15/4/11	20/4/11	EUR	31,52	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	2.901,46	GESTORE
EURIZON VITA	VC	3/5/11	6/5/11	EUR	185,93	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	18.613,75	GESTORE
EURIZON VITA	AC	3/5/11	6/5/11	EUR	1.412,86	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	- 133.190,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	5/5/11	10/5/11	EUR	314,93	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	- 20.965,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	12/5/11	17/5/11	EUR	250.000,00	XS0243399556	INTESA 2/18 TV	- 241.163,61	GESTORE
EURIZON VITA	AC	16/5/11	19/5/11	EUR	50.000,00	XS0405713883	INTESA SP 5,375 19/1	- 53.529,32	GESTORE
EURIZON VITA	AC	18/5/11	27/5/11	EUR	200.000,00	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	- 199.974,01	GESTORE
EURIZON VITA	AC	27/5/11	1/6/11	EUR	48,74	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	- 4.800,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	27/5/11	1/6/11	EUR	60,63	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIE	- 5.565,00	GESTORE

EURIZON VITA	AC	1/6/11	6/6/11	EUR	1.898,42	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-	121.461,00	GESTORE
EURIZON VITA	VC	1/6/11	6/6/11	EUR	379,90	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA		36.907,48	GESTORE
EURIZON VITA	VC	1/6/11	6/6/11	EUR	553,55	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET		50.981,96	GESTORE
EURIZON VITA	VC	19/7/11	22/7/11	EUR	46,38	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP		3.070,03	GESTORE
EURIZON VITA	VC	1/8/11	4/8/11	EUR	1.149,33	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP		74.591,45	GESTORE
EURIZON VITA	VC	1/8/11	4/8/11	EUR	1.567,40	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET		134.138,01	GESTORE
EURIZON VITA	VC	1/8/11	4/8/11	EUR	1.717,83	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA		163.056,14	GESTORE
EURIZON VITA	AC	9/8/11	12/8/11	EUR	717,56	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-	42.666,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	9/8/11	12/8/11	EUR	488,26	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-	36.961,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	9/8/11	12/8/11	EUR	201,86	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-	17.540,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	1/9/11	6/9/11	EUR	187,60	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP	-	10.986,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	1/9/11	6/9/11	EUR	81,40	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-	6.396,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	1/9/11	6/9/11	EUR	270,92	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-	24.155,00	GESTORE
EURIZON VITA	VC	7/9/11	12/9/11	EUR	647,44	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPP		37.169,42	GESTORE
EURIZON VITA	VC	7/9/11	12/9/11	EUR	204,33	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA		18.154,90	GESTORE
EURIZON VITA	VC	7/9/11	12/9/11	EUR	407,67	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET		30.938,15	GESTORE
EURIZON VITA	VC	8/9/11	13/9/11	EUR	200.000,00	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13		196.590,40	GESTORE
EURIZON VITA	VC	8/9/11	13/9/11	EUR	50.000,00	XS0405713883	INTESA SP 5,375 19/1		52.698,29	GESTORE
EURIZON VITA	AC	8/9/11	13/9/11	EUR	300.000,00	XS0249278655	INTESA 1,758% 4/13	-	284.437,60	GESTORE
EURIZON VITA	AC	15/9/11	20/9/11	EUR	455,35	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-	40.654,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	11/10/11	14/10/11	EUR	603,26	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	-	52.954,00	GESTORE
EURIZON VITA	AC	11/10/11	14/10/11	EUR	676,00	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET	-	52.782,00	GESTORE
EURIZON VITA	VC	13/10/11	18/10/11	EUR	250.000,00	XS0243399556	INTESA 2/18 TV		206.331,56	GESTORE

Alla data del 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	XS0249278655	INTESA 1,758% 4/13	300.000	279.480	Gestore
EURIZON	LU0130324675	S.PAOLO INT OB USA	3.455	315.043	Gestore
EURIZON	LU0130323271	S.PAOLO INT OB.GIAPPONE	1.621	89.414	Gestore
EURIZON	LU0155225005	SANPAOLO INTL-OBIET EUROP-IH	2.767	220.128	Gestore

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

La posta rappresenta il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2011, ammontante a 1.371.404 euro, con un incremento di 1.067.768 euro rispetto al precedente esercizio.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2011 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 72.899 euro.

## PASSIVITÀ

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione previdenziale sono pari a 155.656 euro. Le stesse comprendono:

#### a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi effettuati nel mese di dicembre riconciliati ed investiti in quote il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (gennaio 2012);

	2010		2011	
		<b>162.131</b>		<b>155.656</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	117.552		114.219	
Versamenti non riconciliati	24.288		10.695	
Riscatti in corso di erogazione	4.093		10.685	
Trasferimenti in corso di esecuzione				
Anticipazioni in corso di esecuzione	36		36	
Debiti verso l'erario	16.162		20.021	

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2010		2011	
		<b>21.522</b>		<b>50.909</b>
Commissioni banca depositaria		2.389		5.592
Commissioni gestori finanziari		19.133		45.317
- Eurizon	19.133		45.317	

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

La posta rappresenta la contropartita della voce dell'attivo relativa alle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2011, ammontante a 1.371.404 euro.

### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a circa 42.140 euro.

### 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 11.815, rispetto a 4.658 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 37.881.689 euro ed evidenzia un incremento di 22.012.812 euro rispetto all'esercizio precedente.

**CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine sono composti:

- per quanto riguarda la voce "contributi in attesa di investimento in quote" dai contributi incassati alla data del 31 dicembre 2011 che sono stati investiti nell'esercizio successivo;
- per quanto riguarda la voce "contributi da ricevere" dai contributi di competenza del IV° trimestre 2011 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2011 e dal TFR dell'intero anno 2011 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2010		2011	
<b>Contributi da ricevere</b>		<b>2.476.161</b>		<b>3.265.499</b>
Contributi da ricevere	2.476.161		3.265.499	

**CONTO ECONOMICO****10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione previdenziale è pari a 21.829.188 euro

	2010		2011	
		<b>4.579.276</b>		<b>21.829.188</b>
<b>Investimenti</b>		<b>5.689.372</b>		<b>24.149.738</b>
Contributi		5.216.006		9.033.202
- Contributi datore di lavoro	483.709		510.993	
- Contributi lavoratori	661.106		1.170.781	
- Trattamento di Fine Rapporto	3.306.701		1.383.194	
- Trasferimenti in entrata	764.490		5.968.234	
Switch da altri comparti		473.366		15.116.536
<b>Disinvestimenti</b>		<b>- 1.110.096</b>		<b>- 2.320.550</b>
Riscatti e trasferimenti in uscita		- 399.172		- 966.765
- Riscatti	- 242.230		- 501.668	
- Trasferimenti	- 31.255		- 174.295	
- Anticipazioni	- 125.687		- 290.802	
Switch Verso Altri comparti		- 421.298		- 792.262
Erogazioni in conto capitale		- 289.626		- 561.523

**a) Contributi**

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

**b) Anticipazioni**

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

**c) Trasferimenti e riscatti**

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

**d) Erogazione in conto capitale**

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

**e) Switch**

Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 385.719 euro.

	2010		2011	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>347.719</b>		<b>773.963</b>
- Su depositi bancari	2.409		11.726	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	286.733		563.723	
- Su titoli di debito quotati	58.577		198.514	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>- 170.439</b>		<b>- 388.244</b>
Plus/Minus da valutazione		- 99.268		- 385.596
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	- 102.858		- 225.239	
- Su titoli di debito quotati	- 8.661		- 138.031	
- Su titoli di debito non quotati	12.251		0	
- Su quote O.I.C.R.	0		- 22.326	
Plus/Minus realizzate		- 74.762		- 32.048
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	- 80.636		192.856	
- Su titoli di debito quotati	7.127		- 210.256	
- Su titoli di debito non quotati	- 1.253			
- Su quote O.I.C.R.	0		- 14.648	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		3.629		29.402
Spese e bolli		- 38		- 2
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>177.280</b>		<b>385.719</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2011 gli oneri di gestione ammontano a 180.642 euro.

	2010		2011	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>73.818</b>		<b>180.642</b>
Commissioni Banca Depositaria		4.049		10.511
Commissioni dei Gestori		69.769		170.131
- Eurizon commissioni di gestione	5.695		13.889	
- Eurizon commissioni di garanzia	64.074		156.242	
Oneri di negoziazione valori mob.		0		0

### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 il margine della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 205.077 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2010		2011	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>103.461</b>		<b>205.077</b>
<b>20) Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		0		0
<b>30) Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		177.279		385.719
<b>40) Oneri di Gestione</b>		- 73.818		- 180.642

**60. Saldo della gestione amministrativa**

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2010	2011
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	- <b>4.345</b>	- <b>9.638</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	62.247	101.022
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 16.623	- 26.787
c) Spese generali Amministrative	- 23.753	- 47.352
d) Spese per il personale	- 16.762	- 33.065
e) Ammortamenti	- 490	- 995
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		0
g) Oneri e proventi diversi	557	2.079
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 9.521	- 4.540

Il disavanzo è determinato esclusivamente da due poste riconducibili al patrimonio del Comparto :

- Prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0260% (delibera consiglio d'amministrazione del 16/11/2011 )

ANDP AL 30/11/11	37.070.889,64	
Numero quote al 31/12/11	3.449.657,64	
Commissione	0,0260%	9.638
Impatto sul valore di quota	0,00279	

**70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte**

Al 31 dicembre 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 22.024.627 euro.

	2010	2011
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	<b>4.678.393</b>	<b>22.024.627</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	4.579.276	21.829.188
50) Margine della gestione finanziaria	103.461	205.077
60) Margine della gestione amministrativa	- 4.345	- 9.638

**80. Imposta sostitutiva**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2010	2011
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	15.873.535	37.893.504
B)	+	Riscatti e anticipazioni	657.543	1.353.993
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	452.553	966.557
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	5.272.776	3.152.994
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	473.366	21.084.770
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	11.195.142	15.868.877
J)	=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>42.347</b>	<b>107.413</b>
K)	+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	42.347	107.413
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	4.658	11.815
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	4.658	11.815

## ***“RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL’ASSEMBLEA DEL FONDO PEGASO”***

Signori Associati,

il Bilancio dell’esercizio 2011 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13 marzo 2012 e immediatamente posto a disposizione del Collegio dei Sindaci per lo svolgimento delle proprie attività.

Il Collegio, nello svolgimento delle attività di verifica periodica di sua competenza e nell’esame del documento consuntivo, ha tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In conformità a tali principi il Collegio ha redatto la presente relazione in due parti: la prima parte riassume l’attività e il risultato della funzione di controllo legale (già contabile), mentre la seconda rende conto dell’attività di vigilanza.

### **FUNZIONE DI CONTROLLO LEGALE**

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto ai sensi della normativa vigente e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP); la sua struttura è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo stesso.

In particolare:

- la Nota Integrativa, riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- Lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali, amministrative, finanziarie);
- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP).
- La Relazione sulla Gestione riassume l’attività del Fondo svolta nel 2011, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2011.

La gestione multicomparto è rappresentata attraverso tre distinti rendiconti (uno per ciascun comparto d’investimento), corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio “aggregato”, complessivo, del Fondo. Per la linea conservativa, come è noto estinta con il valore della quota al 31 dicembre 2010, il rendiconto si limita al conto economico che descrive la destinazione attribuita alle consistenze patrimoniali all’1.1.2011.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 470.343.137 con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 62.146.304 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

<b>ATTIVITÀ</b>	<b>Anno 2011 (Euro)</b>
10 Investimenti diretti	
20 Investimenti in gestione	472.919.284
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni ulteriori	1.371.404
40 Attività della gestione amministrativa	553.682
50 Credito d'imposta	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>474.844.370</b>
<b>PASSIVITA'</b>	
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
10 Passività della gestione previdenziale	1.116.353
20 Passività della gestione finanziaria	1.098.232
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.371.404
40 Passività della gestione amministrativa	324.370
50 Debiti d'imposta	590.874
<b>TOTALE PASSIVITA' IN FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.501.233</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>470.343.137</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	
Attivo	26.086.961
Passivo	26.086.961
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
10 Saldo della gestione previdenziale	56.688.052
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria e indiretta	6.702.781
40 Oneri di gestione	-538.861
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.163.920
60 Saldo della gestione amministrativa	-114.794
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)</b>	<b>62.737.178</b>
80 Imposta sostitutiva	-590.874
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70 + 80)</b>	<b>62.146.304</b>

Il Collegio evidenzia che la posta pari ad euro 1.371.404 iscritta alla voce 30) Stato Patrimoniale - Attività e 30) Stato Patrimoniale - Passività “Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali” si riferisce alla differenza di valore tra gli importi “garantiti” calcolati alla data di riferimento del bilancio per ciascun singolo iscritto al Comparto garantito e il valore corrente della propria singola posizione individuale. In effetti, alla data di chiusura del bilancio è stata effettuata una simulazione e valutata la singola posizione non in funzione della effettiva consistenza, ma applicando le regole della “garanzia” come se a tale data si verificassero tutte le condizioni per l’esercizio della stessa. Si evidenzia, infine, che la voce “Garanzie” non confluisce nella determinazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni e quindi non influisce sul valore di quota (operazione neutra), in quanto si tratta di garanzie rilasciate al singolo associato e non al Fondo nel suo complesso.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell’esercizio e delle conclusioni raggiunte dalla Società di Revisione alla quale si è rapportato a questi fini, il Collegio può attestare che il Bilancio di Pegaso, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato, nel complesso, redatto nel rispetto della vigente normativa.

Il Collegio ha rilevato i seguenti criteri di valutazione:

- i contributi per le prestazioni ed “associativi” di spettanza del Fondo, sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- i crediti ed i debiti sono iscritti al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell’incasso e del pagamento;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale.

Attesta inoltre che:

- la gestione finanziaria appare regolare e conforme alla Legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.
- viene riportato nella sezione dei conti d’ordine il valore dei contributi di pertinenza dell’esercizio versati e investiti nell’esercizio successivo.

L’importo di € 180.736, confluito nel conto “risconto contributi per coperture oneri amministrativi”, è stato destinato dal Consiglio di Amministrazione ad ammortizzare eventuali variazioni avverse delle voci di entrata e di uscita.

Alla data del 31 dicembre 2011, si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento

<b>Comparto</b>	<b>Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)</b>	<i>Numero quote</i>	<b>Valore quota (€)</b>
Bilanciato	400.116.812	26.569.569,925	15,059
Dinamico	32.344.636	2.330.940,510	13,876
Garantito	37.881.689	3.452.442,575	10,972
<b>TOTALE</b>	<b>470.343.137</b>	=====	=====

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-economica e finanziaria del Fondo Pegaso al 31 dicembre 2011.

### **FUNZIONI DI VIGILANZA**

Il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza presso la sede del Fondo, con colloqui costanti con il gestore amministrativo del Fondo stesso, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile. In base alle risultanze delle attività svolte può dare atto della regolare tenuta dei libri sociali e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione, nonché dell'esistenza e della correttezza di tenuta del registro degli esposti, ora sostituito con il libro elettronico dei reclami.

Il Collegio dei Sindaci dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente affermare, sulla base delle informazioni di cui dispone, che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto e che non sono state imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d'interesse né in contrasto con le indicazioni assunte dall'assemblea degli associati, né tali da compromettere il patrimonio e l'equilibrio del Fondo stesso. In particolare ha vigilato sulla formazione delle deliberazioni che hanno riguardato le modifiche alle convenzioni con i gestori, intervenute nei mesi di settembre e di dicembre del 2011, allo scopo di renderle più adeguate all'andamento dei mercati finanziari. La struttura organizzativa del Fondo è stata adeguatamente rafforzata mediante l'assunzione della risorsa in apprendistato, alla fine del relativo contratto, e con il supporto di due stagisti e di un distacco dal servizio amministrativo.

Nel corso dell'esercizio è stato rinnovato il contratto con il service amministrativo Servizi Previdenziali Spa, condizionando la prosecuzione del rapporto con una serie di obiettivi, che sono stati regolarmente raggiunti.

Il Collegio, partecipando alle sedute del Consiglio di amministrazione ha costantemente ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, e conferma che non sussistono particolari osservazioni da segnalare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere costantemente osservati. Il Controllo Interno ha effettuato regolari verifiche periodiche nel corso dell'esercizio, instaurando i conseguenti rapporti con il Collegio sindacale e con Covip, come è stato riportato nella relazione resa al Consiglio di amministrazione il 21 febbraio 2012.

A seguito dell'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01 da parte del Fondo, l'Organismo di Vigilanza, nominato nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, si è insediato il 23 marzo 2011 ed ha adottato il proprio Regolamento nel corso dell'anno; ha altresì tenuto incontri con il Collegio sindacale, la Società di revisione volontaria del bilancio e con la Funzione di controllo interno nel corso del 2011. Da tale attività non sono emerse situazioni critiche.

Si conferma che è stato aggiornato il DPSS-Documento Programmatico Sulla Sicurezza ex art. 34 del D.Lgs. 196/2003 in relazione all'attuale struttura interna e alle funzioni attribuite ai dipendenti e che il 27 novembre 2009 è stato redatto il Documento Di Valutazione dei Rischi ex art. 17, comma 1, lett a) del D. Lgs. 81/2008 in tema di sicurezza sul lavoro.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha ottenuto la certificazione di qualità UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas.

E' stata inoltre avviata la nuova procedura dei reclami su libro elettronico.

Il Collegio dei Sindaci ha intrattenuto rapporti e ottenuto informazioni dalla Società di revisione; questa ha rilasciato, in data 13 marzo 2012 la *confort letter* con cui ha attestato lo stato delle attività svolte. In base all'esame delle aree più importanti del bilancio al 31 dicembre 2011 non risultano emergere eccezioni.

Il Collegio prende atto delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e conferma l'avvenuta segnalazione agli organi competenti a fronte della comunicazione fatta dai gestori.

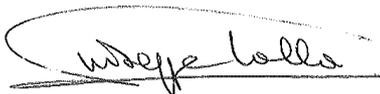
Non ha riscontrato fatti significativi da segnalare all'Assemblea.

Il Collegio dei Sindaci, per tutto quanto innanzi considerato, non ha osservazioni e proposte da fare in ordine al Bilancio al 31 dicembre 2011 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione e dichiara pertanto che nulla osta alla sua approvazione da parte dell'Assemblea dei Delegati.”

Roma, 27 marzo 2012

IL COLLEGIO DEI SINDACI

Dott. Giuseppe Lalla (Presidente)

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Giuseppe Lalla", is written over a horizontal line. The signature is cursive and somewhat stylized.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

**ALL'ASSEMBLEA DEI RAPPRESENTANTI DI  
PEGASO – FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE  
PER I DIPENDENTI DELLE IMPRESE DI SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ E PER I  
DIPENDENTI DI FEDERUTILITY**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di PEGASO chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi dell'ex art. 2409-ter del codice civile, ora art. 14 del D.Lgs. 39 del 27 gennaio 2010, poiché il controllo contabile è affidato al Collegio Sindacale.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 28 marzo 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di PEGASO al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

Roma, 29 marzo 2012

**FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.**

  
Fausto Vittucci

(Socio Accomandatario)



**FONDO PENSIONE  
COMPLEMENTARE**

per i dipendenti delle imprese di servizi  
di pubblica utilità  
e per i dipendenti di Federutility

**Pegaso,  
«soluzioni» concrete  
per il tuo futuro**

via Savoia, 82 - 00198 Roma  
tel.06.85357425  
Fax 06.85302540  
[www.fondopegaso.it](http://www.fondopegaso.it)

