

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL

31 DICEMBRE 2011

Dodicesimo Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Via Nizza, 11 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondopensioneopen.it

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Via Nizza, 11 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondopensionefopen.it

INDICE

<u>ORGANI SOCIALI</u>	4
<u>GOVERNANCE DEL FONDO</u>	5
<u>SOGGETTI INCARICATI</u>	7
<u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	8
<u>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011</u>	27
<i>Stato patrimoniale – fase di accumulo</i>	28
<i>Conto economico – fase di accumulo</i>	31
<u>NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2011</u>	33
<i>Criteri di riparto dei costi comuni</i>	40
<i>Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese</i>	44
<u>COMPARTO MONETARIO</u>	46
<i>Rendiconto della fase di accumulo stato patrimoniale – attivita'</i>	47
<i>Rendiconto della fase di accumulo stato patrimoniale – passivita'</i>	48
<i>Rendiconto della fase di accumulo conto economico</i>	49
<i>Nota integrativa - fase di accumulo</i>	50
<u>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO</u>	88
<i>Rendiconto della fase di accumulo stato patrimoniale – attivita'</i>	89
<i>Rendiconto della fase di accumulo stato patrimoniale – passivita'</i>	90
<i>Rendiconto della fase di accumulo conto economico</i>	91
<i>Nota integrativa - fase di accumulo</i>	92
<u>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO</u>	109
<i>Rendiconto della fase di accumulo stato patrimoniale – attivita'</i>	110
<i>Rendiconto della fase di accumulo stato patrimoniale – passivita'</i>	111
<i>Rendiconto della fase di accumulo conto economico</i>	112
<i>Nota integrativa - fase di accumulo</i>	113
<u>COMPARTO BILANCIATO</u>	136
<i>Rendiconto della fase di accumulo stato patrimoniale – attivita'</i>	137
<i>Rendiconto della fase di accumulo stato patrimoniale – passivita'</i>	138
<i>Rendiconto della fase di accumulo conto economico</i>	139
<i>Nota integrativa - fase di accumulo</i>	140
<u>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO</u>	161
<i>Rendiconto della fase di accumulo stato patrimoniale – attivita'</i>	162
<i>Rendiconto della fase di accumulo stato patrimoniale – passivita'</i>	163
<i>Rendiconto della fase di accumulo conto economico</i>	164
<i>Nota integrativa - fase di accumulo</i>	165
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u>	187
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u>	192
<u>GLOSSARIO</u>	194

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Massimo SAOTTA

Vice Presidente

Roberto MUSCOGIURI

Consiglieri:

Roberto ARIOLI

Alessandro CANTA

Cesare CHIABRERA

Alessandro FALCIONE

Graziano FROLI

Salvatore Michele MARTINELLI

Fabio ORTOLANI

Andrea POLLI

Michele TASSINI

Leonardo ZANNELLA

Collegio Sindacale¹

Presidente

Paolo AURICCHIO

Revisore

Luca Emilio AGRO'

Revisore

Giorgio BUTTURI

Revisore

Monica VECCHIATI

¹ Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 2 luglio 2009

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Responsabile dei Controlli interni

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

Direttore del Fondo

Nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato la scelta di conferire al medesimo soggetto le funzioni di Responsabile del Fondo anche in relazione alla concreta realtà di riferimento, nonché tenendo conto di evidenti ragioni di efficienza, costi e razionalizzazione delle risorse.

SOGGETTI INCARICATI

➤ *SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO*

Deloitte & Touche SpA – ROMA

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Previnet S.p.A. – Mogliano Veneto (TV)

➤ *GESTORI FINANZIARI*

- ◇ Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.
- ◇ Amundi SA
- ◇ Axa Investment Management
- ◇ BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa
- ◇ Deutsche Bank S.p.A. – Milano
- ◇ Dexia Asset Management
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management.– Parigi.
- ◇ Eurizon Capital SGR S.p.A. – Milano.
- ◇ ING Asset Management BV - Amsterdam
- ◇ Schroder Italy SIM S.p.A. - Milano
- ◇ Società Cattolica di Assicurazione

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA – Milano

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2011 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il dodicesimo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi, il terzo dal proprio insediamento avvenuto il 15 luglio 2009.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2011 ammonta a 1.050 milioni di euro con un incremento del 8,5% rispetto al 31 dicembre 2010.

Durante l'anno 2011 il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno nell'esercizio sui seguenti punti:

- Monitorare attentamente, anche alla luce delle turbolenze che continuano a interessare i mercati, l'operato dei Gestori finanziari attraverso una costante analisi delle performance e dei rischi assunti e frequenti incontri con gli stessi team di gestione. In tale contesto e in considerazione delle deliberazioni assunte nell'anno 2010, sono stati finalizzati (in marzo) i rinnovi fino al giugno 2013 dei seguenti mandati di gestione:
 - Deutsche Bank per il Mandato Monetario all'interno del Comparto Monetario;
 - BNP Paribas Investment Partners Sgr SpA con delega di Gestione a Theam SaS per il Mandato Azionario Giappone all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario;
 - Eurizon Capital Sgr Spa per il Mandato Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario;
 - Edmond de Rothschild A.M. per il Mandato Azionario Europa all'interno del Comparto Bilanciato Obbligazionario.

Nel corso del mese di aprile e in quello di giugno sono state siglate, fino al giugno 2013, le nuove Convenzioni di Gestione con i seguenti gestori:

- Amundi SA per il 50% del mandato Bilanciato Globale nell'ambito dei comparti Bilanciato e Prevalentemente Azionario;
- Dexia Asset Management per il 50% del mandato Bilanciato Globale nell'ambito del comparto Bilanciato;
- Axa Investment Management per il 50% del mandato Bilanciato Globale

nell'ambito del comparto Prevalentemente Azionario e per il mandato Corporate nell'ambito del comparto Bilanciato Obbligazionario.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato la ridenominazione in Obbligazionario Garantito del comparto Obbligazionario e la 'fusione' dello stesso e quello Monetario 'Classe Garanzia'. Conseguentemente, a seguito della pubblicazione di un bando pubblico di gara in settembre e avvalendosi della consulenza della società European Investment Consulting, il Consiglio di Amministrazione ha avviato le procedure previste per la selezione di un nuovo gestore.

Il Consiglio di amministrazione rimane convinto che le azioni intraprese consentiranno, pur in presenza di una perdurante situazione di variabilità dei mercati finanziari, di dimostrare la validità delle scelte compiute da FOPEN e di considerare la previdenza complementare, gestita attraverso i Fondi negoziali, la risposta di maggior tutela per i lavoratori italiani.

- Avviare il progetto per la gestione documentale dell'attività amministrativa del Fondo che garantirà una maggiore efficienza della stessa e un maggior livello di trasparenza con gli associati.
- Adeguare lo Statuto alla nuova normativa societaria in tema di revisione legale dei conti e contrattualizzare, in seguito all'Assemblea Straordinaria del 21 settembre 2011, il rapporto con la società di revisione designata.
- Consentire l'adesione al Fondo anche dei soggetti fiscalmente a carico degli associati ancora in servizio. Tale facoltà è operativa dall'ottobre 2011.
- Nominare il Responsabile della Sicurezza del Fopen e adottare il Documento di Valutazione dei Rischi.
- Avviare uno studio per l'eventuale adozione del modello organizzativo ex D.Lgs 231/2001 e adeguare il Fondo ai migliori standard del settore.

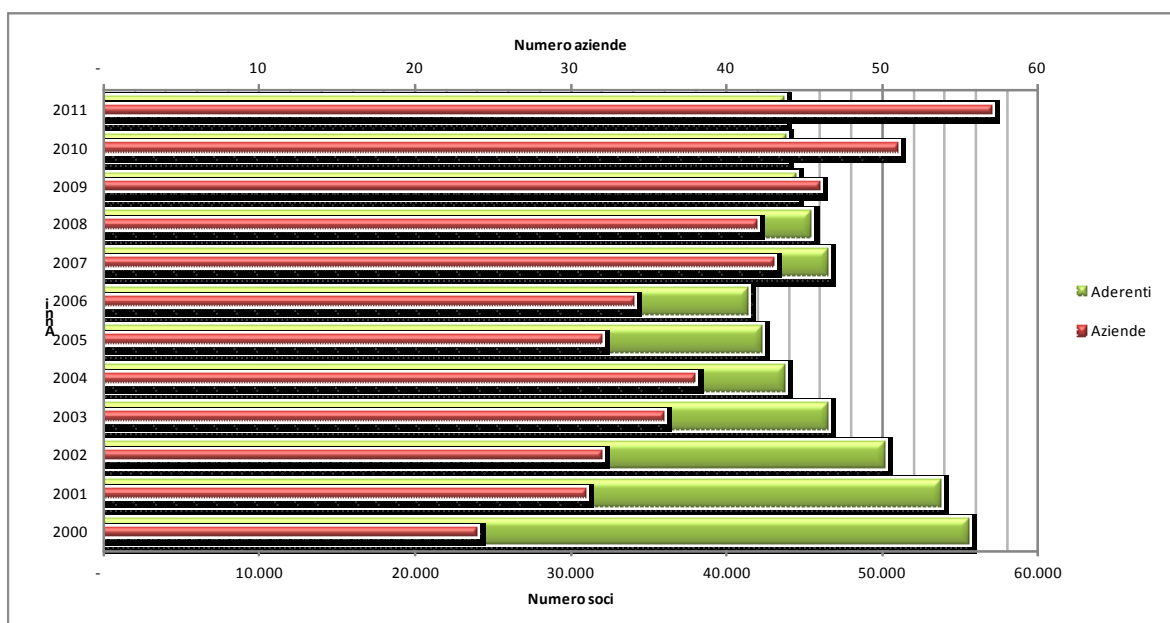
Vengono di seguito illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2011.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

A fine 2011 risultano associate n. 57 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 43.633 unità in calo dello 0,42% rispetto al 2010. A compensare la sostenuta dinamica delle cessazioni del rapporto di lavoro nelle aziende associate è stata una rilevante

ripresa delle adesioni (anche di non giovani assunti) e il soddisfacente numero di adesioni di familiari fiscalmente a carico (pari a 207 unità). Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti.

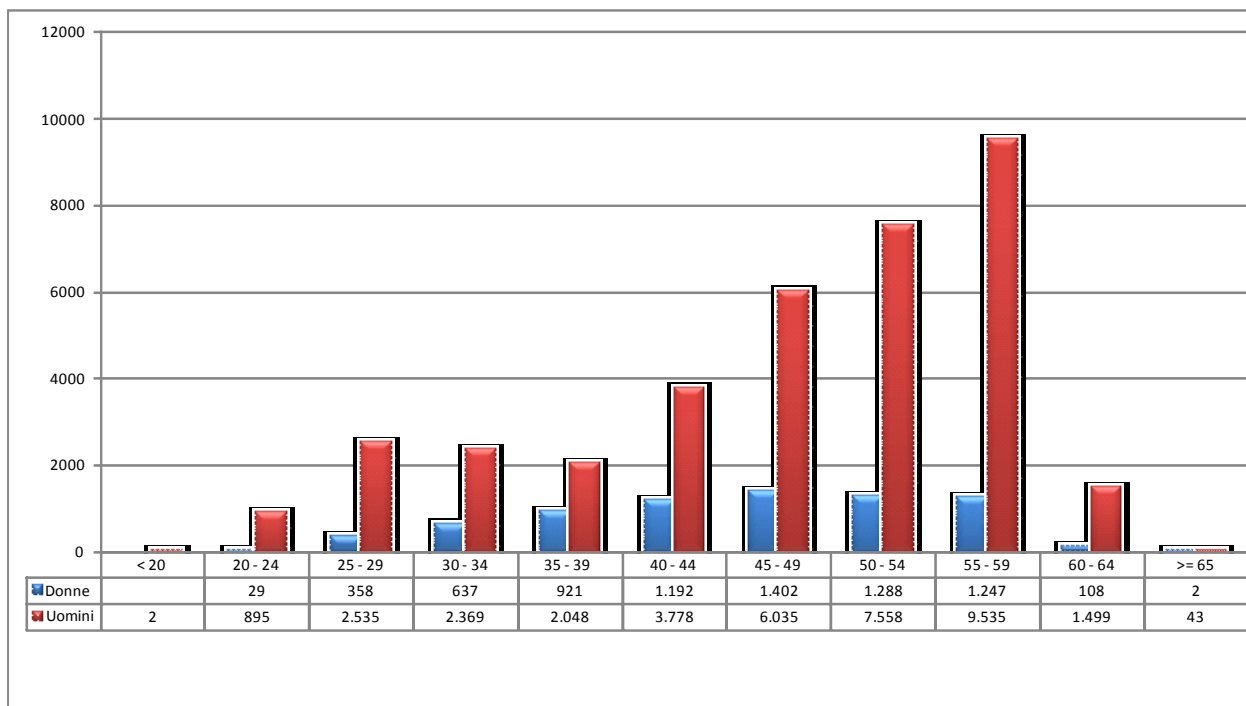
Le nuove iscrizioni nell'anno 2011 sono state pari a 1.541 unità, in aumento del 45% rispetto al dato dell'anno precedente.



La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei ‘fiscalmente a carico’ - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell'esercizio precedente.

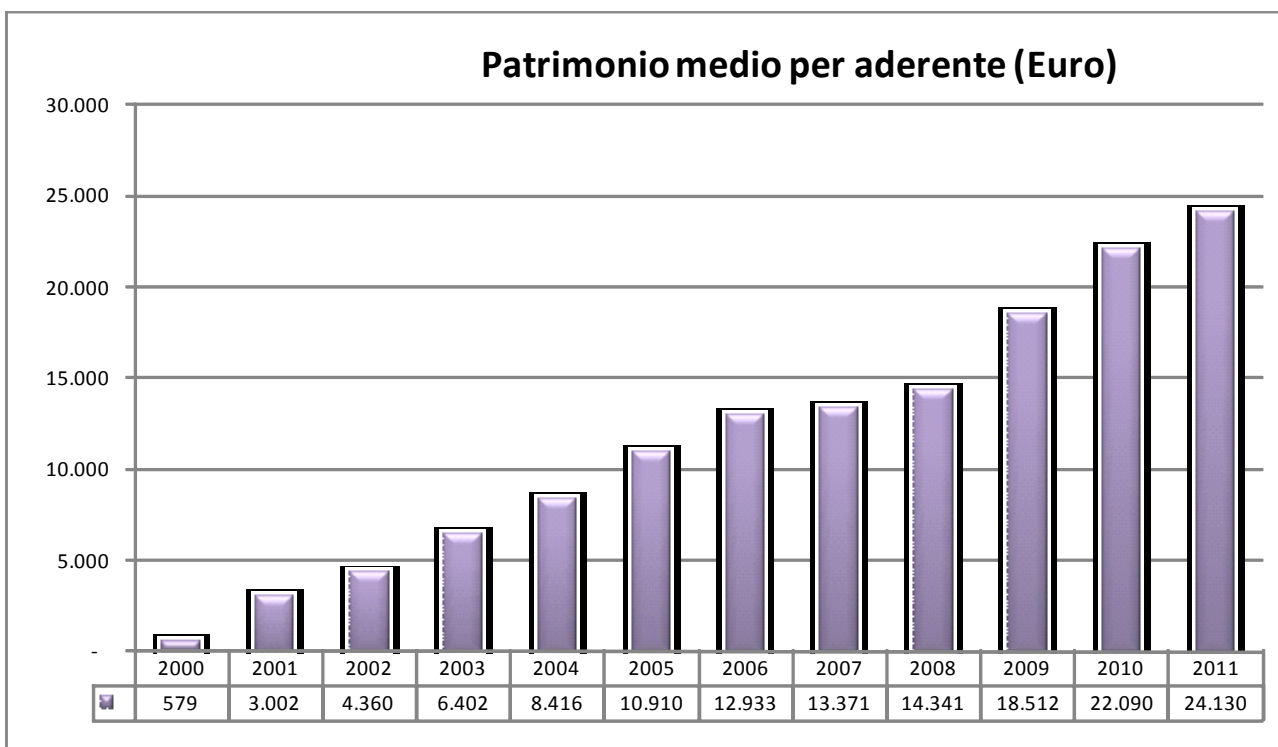
Classi di età	31/12/2011	% cumulata	31/12/2010	% cumulata	Differenza
Inferiore a 20	0,00%	0%	0,00%	0%	0,00%
tra 20 e 24	2,13%	2,13%	1,22%	1,22%	0,91%
tra 25 e 29	6,65%	8,78%	5,59%	6,81%	1,07%
tra 30 e 34	6,91%	15,69%	6,32%	13,12%	0,60%
tra 35 e 39	6,83%	22,52%	6,55%	19,67%	0,28%
tra 40 e 44	11,43%	33,95%	11,52%	31,20%	(0,09%)
tra 45 e 49	17,10%	51,05%	16,89%	48,09%	0,21%
tra 50 e 54	20,34%	71,40%	20,60%	68,69%	(0,26%)
tra 55 e 59	24,80%	96,20%	26,71%	95,40%	(1,91%)
tra 60 e 64	3,70%	99,89%	4,47%	99,87%	(0,77%)
65 e oltre	0,10%	100,00%	0,13%	100,00%	(0,03%)

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



I riscatti della posizione individuale, dovuti prevalentemente a cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento, sono stati 1.707 (1.617 nel 2010), i trasferimenti della posizione individuale sono stati 38 (77 nel 2010) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 2.160 (1.378 nel 2010).

Il patrimonio medio per aderente è passato da una “media” di 579 euro del 2000 a circa 24.130 euro alla fine del 2011 ed arriva a rappresentare, sempre di più un valore importante nell’ambito del risparmio delle famiglie degli associati.



LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, di seguito indicati:

- ◆ **“Comparto Monetario”**: ha l’obiettivo di garantire un profilo di basso rischio, rivolto unicamente a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi di area euro.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi 100%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ Deutsche Bank S.p.A.

- ◆ **“Comparto Monetario – CLASSE GARANZIA”**: l’investimento, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo, attraverso l’utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi area Euro, di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del

Trattamento di Fine Rapporto. è garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente, delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 30 giugno 2012 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- ◇ Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare.
- ◇ Decesso
- ◇ Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- ◇ Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi	100%
----------------------------	------

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Società Cattolica di Assicurazione – Società Cooperativa, con delega di gestione a Deutsche Bank. S.p.A.

- ◆ **“Comparto Obbligazionario”**: ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal principalmente dal mercato obbligazionario italiano ed estero e marginalmente del mercato azionario europeo, mantenendo un livello di rischio medio-basso.

Il limite massimo all'investimento in titoli di capitale è fissato nella misura del 12% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EUROPE	10%
-------------	-----

Totale azionario 10%

JP MORGAN EMU 1-3 anni	45%
BARCLAYS EURO GOVERNMENT Inflation Bond	45%

Totale obbligazionario 90%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Schroders Italy SIM S.p.A. con delega di gestione a Schroders Investment Management Limited – Londra.

- ◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI PAN EURO (Azionario Europa)	16%
MSCI US (Azionario America)	11%
MSCI JAPAN (Azionario Giappone)	3%

Totale azionario 30%

JP MORGAN EMU IG 1-5 anni (Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni, Investment Grade)	56%
ML EMU CORPORATE BOND NON FINANCIAL 1-5 anni (Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni)	14%

Totale obbligazionario 70%

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

- Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A con delega di gestione a Pimco Europe Ltd
- Eurizon Capital Sgr Spa
- Axa Investment Management
- Edmond de Rothschild Asset Management
- Ing Asset Management BV
- BNP PARIBAS Investment Partners Sgr Spa con delega di gestione a Theam SAS

- ◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	25%
MSCI WORLD EX EMU	25%
	Totale azionario 50%

JP MORGAN EMU IG 1-5 anni	50%
	Totale obbligazionario 50%

Il patrimonio, è affidato al 50% ai gestori:

- Amundi SA
- Dexia Asset Management

- ◆ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	35%
MSCI WORLD EX EMU	35%
Totale azionario	70%

JP MORGAN EMU 1-5 IG anni	30%
Totale obbligazionario	30%

Il patrimonio è affidato al 50% ai gestori:

- Amundi SA
- Axa Investment Management

Il Fondo non ha preso in considerazione considerazioni aspetti sociali, etici e ambientali nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso dell'anno appena concluso gli associati al FOPEN hanno potuto esercitare la facoltà, prevista ogni dodici mesi dall'ultima scelta effettuata, di effettuare lo *switch* di comparto.

Le scelte, complessivamente n. 792, effettuate nelle quattro finestre disponibili in coincidenza dei quattro trimestri dell'anno secondo la seguente movimentazione

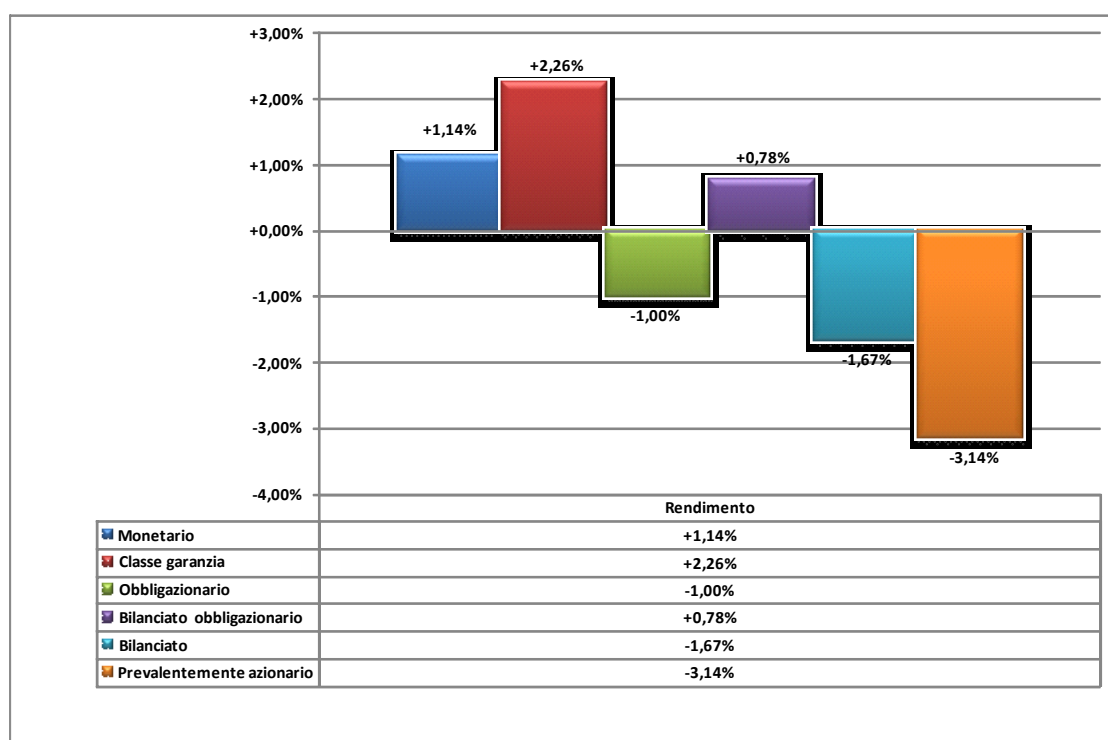
		Switch in entrata						
		Monetario	Classe garanzia	Obbligazionario	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente azionario	Totale
Switch in uscita	Monetario		5	6	67	11	12	101
	Classe garanzia	8		6	166	44	31	255
	Obbligazionario	5	2		25	4	4	40
	Bilanciato obbligazionario	22	28	8		10	37	105
	Bilanciato	22	11	10	81		33	157
	Prevalentemente azionario	14	11	12	80	17		134
	Totale	71	57	42	419	86	117	792

hanno portato alla seguente ripartizione al 31 dicembre degli associati tra i diversi comparti:

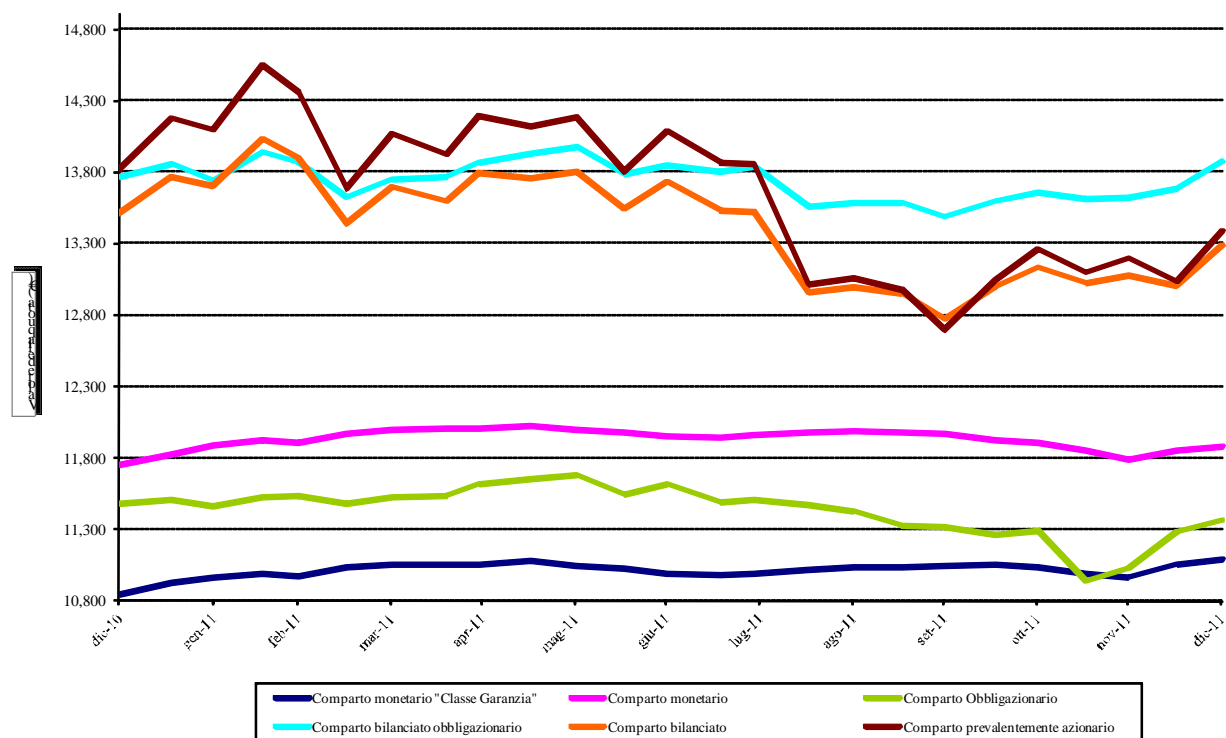
- 6% (2.458 associati) nel Comparto “*Monetario*”
- 5% (2.296 associati) nel Comparto “*Monetario – Classe garanzia*”
- 2% (1.128 associati) nel Comparto “*Obbligazionario*”
- 57% (24.879 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”
- 18% (7.684 associati) nel Comparto “*Bilanciato*”
- 12% (5.188 associati) nel Comparto “*Prevalentemente Azionario*”

VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

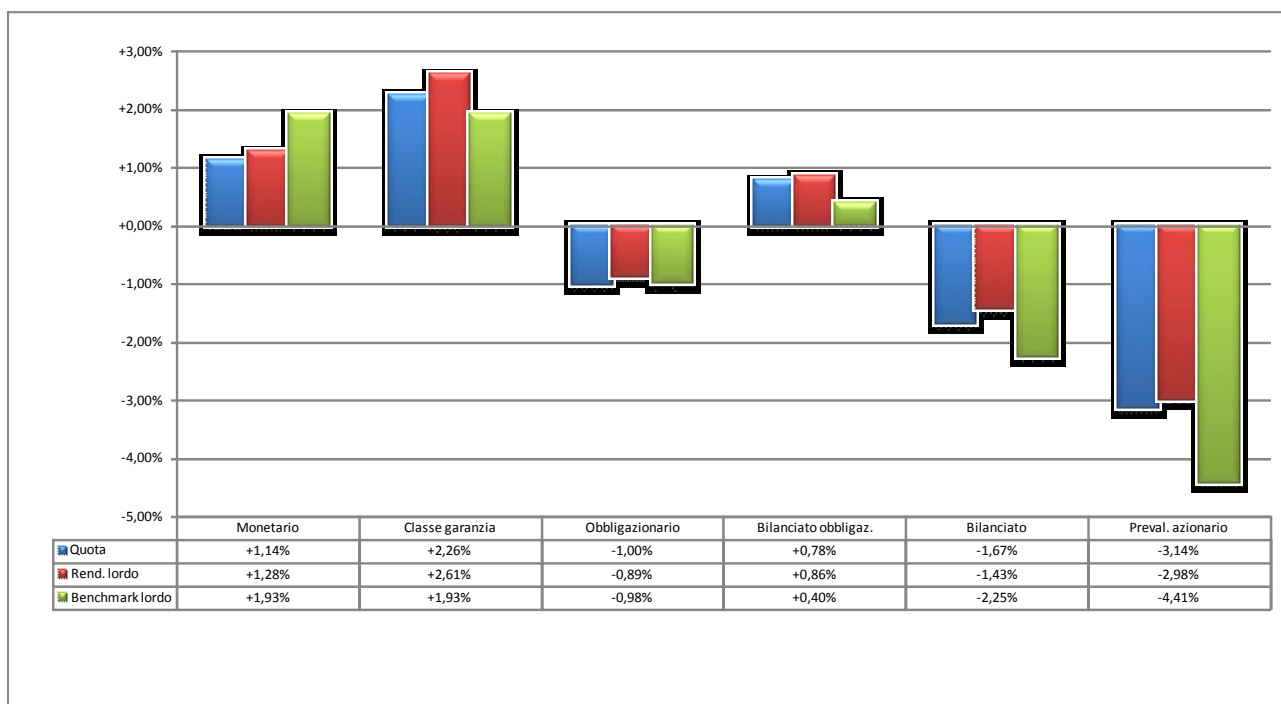
Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2011 – 31 dicembre 2011 ha fatto registrare i seguenti risultati:



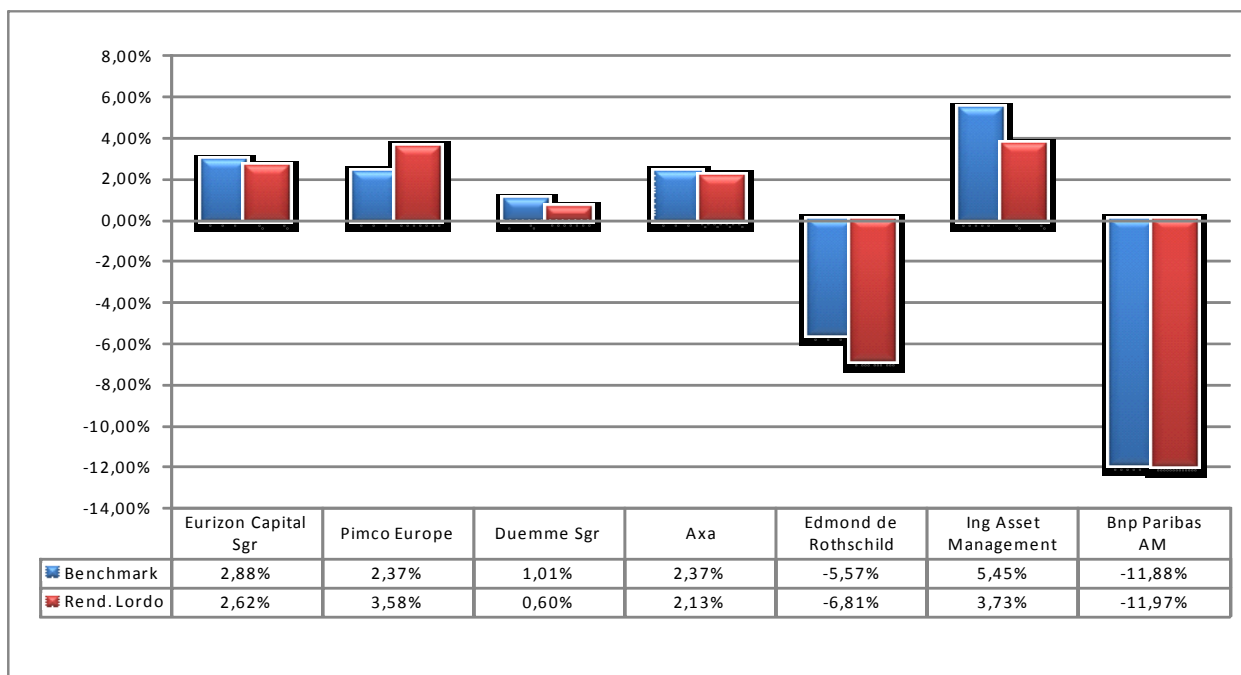
L’andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:



Nel periodo 1 gennaio 2011 – 31 dicembre 2011 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



Nel medesimo periodo i dati riferiti ai singoli gestori del comparto “Bilanciato Obbligazionario”, unico ad avere una pluralità di mandati sono i seguenti:

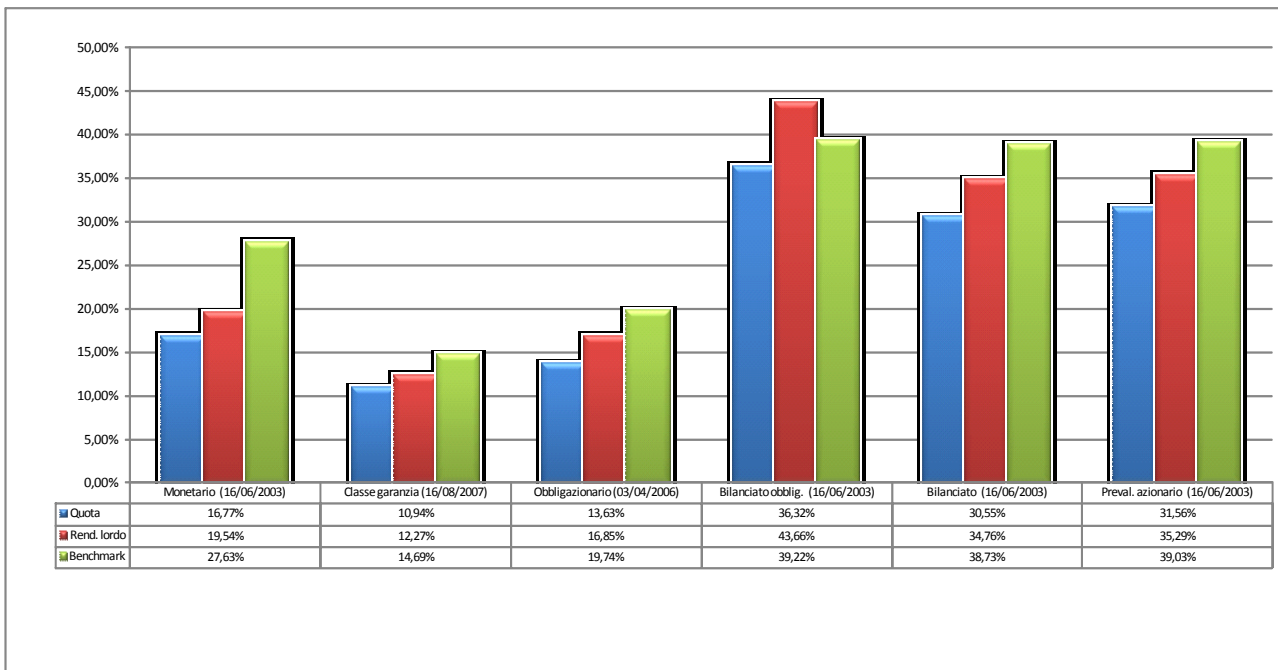


Gestore	Tipo di mandato
Eurizon Capital Sgr	Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni
Pimco Europe	Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni
Duemme Sgr ⁽¹⁾	Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni
Axa Investment Management ⁽²⁾	Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni
Edmond de Rothschild AM	Azionario Europa
Ing Asset Management	Azionario America
Bnp Paribas AM	Azionario Giappone

(1) Fino a giugno 2011; (2) Dal giugno 2011

Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)² – 31 dicembre 2011 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti che alla data del 16 giugno erano in gestione, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:

² Per il comparto “Obbligazionario” e per la “Classe Garanzia” del comparto monetario le date di partenza della gestione sono rispettivamente il 3 aprile 2006 e il 16 agosto 2007



Nel medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

	Monetario	Classe Garanzia	Obbligazionario	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Preval. azionario
Portafoglio	1,90%	1,52%	3,12%	3,43%	7,25%	10,14%
Benchmark	0,49%	0,64%	3,44%	3,73%	6,92%	9,91%

Nel corso del 2011 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori rispetto alle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Il modello per il controllo delle gestioni è realizzato sulla base di diversi livelli di reportistica finalizzati al monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento e la valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria.

La valutazione non è orientata ad incidere sulle scelte tattiche di asset allocation dei gestori da parte del Consiglio di amministrazione ma alla valutazione della capacità dei gestori di

realizzare i rendimenti attesi del fondo per ciascuno dei mandati assegnati, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un immediato approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) e l'eventuale confronto con il gestore per proporre alla Commissione Tecnica sulla gestione finanziaria e al Consiglio di amministrazione le possibili soluzioni.

Nell'attività di controllo FOPEN si avvale dell'attività del Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria ed Assicurativa coadiuvato dalla Società European Investment Consulting, società di consulenza indipendente, per la misurazione dell'andamento della gestione ed effettuazione delle valutazioni rischio/rendimento.

Sulla base delle analisi effettuate, FOPEN ha periodicamente incontrato i gestori finanziari sia per l'esame dell'efficacia delle politiche di investimento poste in essere che per il controllo del rischio complessivo del portafoglio.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La raccolta

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di omissione contributiva, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione.

Il Consiglio di Amministrazione, di concerto con il Collegio dei Sindaci, ha provveduto a monitorare l'andamento del fenomeno degli incassi non riconciliati, nonché quello di ritardata contribuzione. A seguito di tale attività, il Fondo è intervenuto richiamando le aziende interessate ad un più puntuale adempimento degli obblighi statutari. Nello specifico si è rilevato che per quanto riguarda i contributi versati e non riconciliati, alla data del 31 dicembre 2011, gli stessi ammontano a €396.364 (i medesimi contributi alla data di approvazione del progetto di bilancio risultano pari a €307.273,69). Per quanto riguarda invece i contributi dovuti ma non ancora versati, alla data del 31 dicembre 2011, gli stessi ammontano a €333.082 (i medesimi contributi alla data del 29 febbraio 2012 risultano pari a €111.689).

Il Fondo ha avuto movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN nell'anno 2011 e 2010:

	2011	2010
Contributi lavoratori	21.376.682	20.954.037
Contributi azienda	22.957.500	21.440.251
Contributi volontari ⁽¹⁾	2.854.969	2.377.581
Tfr	94.395.995	92.067.221
Trasferimenti da altri fondi	768.323	812.054
TOTALE	142.353.469	137.651.144

(1) inclusi i contributi per i soggetti fiscalmente a carico

Analogamente, nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita:

	2011	2010
Riscatti	40.672.607	32.574.646
Anticipazioni	19.221.072	11.332.890
Trasferimenti ad altri Fondi	815.169	1.388.440
TOTALE	60.708.848	45.295.976

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Sul fronte delle spese, i costi amministrativi pari a 944.007 euro, incidono per lo 0,10% sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, pari a 1.049.696 euro, contro lo 0,10% dell'esercizio 2010.

A questo riguardo, a seguito della Risoluzione dell'Agenzia delle Entrate del 29.11.2011, avente per oggetto la fatturazione in regime di esenzione IVA nei confronti dei Fondi Pensione, si registra un minor costo per il Fondo stimabile in circa 30.000 euro in virtù della suddetta esenzione IVA sui servizi prestati dal Service Amministrativo, introdotta a partire dalla fatturazione del secondo semestre dell'anno. Il Fondo procederà a monitorare l'evoluzione della vicenda al fine di verificare le azioni necessarie in relazione ad eventuali possibilità di recupero dell'IVA precedentemente versata.

Gli oneri di gestione finanziaria, ammontanti a 3.050.489 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate agli undici gestori dei cinque comparti del Fondo (2.799.102 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (251.387 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,29% dell'Attivo Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,72% dell'anno 2010. La diminuzione dell'incidenza di tali oneri rispetto all'esercizio precedente è dovuto al livello più contenuto delle commissioni di

overperformance accantonate nell'esercizio. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario negativo dell'esercizio 2011, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 39.909 euro, contro un margine positivo di 58.728.459 euro del 2010.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

I MERCATI FINANZIARI

Così come l'anno precedente, anche il 2011, se visto nella sua globalità e attraverso gli indici che li misurano, è stato un anno relativamente stabile per i mercati finanziari. Tale equilibrio è stato comunque molto differenziato a secondo delle classi di attivo considerate. Esso è infatti il risultato di un positivo andamento del mercato azionario americano e del mercato obbligazionario europeo sia per quanto riguarda i titoli governativi dei paesi 'core' sia per quanto riguarda le obbligazioni societarie (escluse quelle emesse da istituzioni finanziarie e banche) e di un andamento negativo dei mercati azionari europei - tranne la Svizzera e UK - l'azionario giapponese, i mercati emergenti e i titoli del debito sovrano dei paesi periferici dell'Area Euro che hanno invece sofferto lo sfavorevole flusso dei dati economici e geo-politici (rallentamento dell'economia globale, il terremoto e la crisi di credibilità dell'Euro e delle sue istituzioni, per citare i principali). In particolar modo, dopo i primi mesi dell'anno abbastanza benigni per tutti i mercati finanziari, il periodo estivo è stato pesantemente influenzato dalla forte volatilità dovuta all'incertezza sulle aspettative della ripresa economica mondiale e sulla crisi europea. All'inizio dell'autunno, però, soprattutto sul fronte europeo, sono accaduti alcuni fenomeni caratterizzati da un forte tratto di discontinuità rispetto al recente passato: il programma triennale della BCE di supporto alle banche, gli annunci e le riforme costituzionali del governo spagnolo e il programma di austerità perseguito dagli ultimi governi. Questi accadimenti hanno avuto il merito di arginare quell' "effetto domino" innescato dalla crisi greca, che era stato fino a quel momento la cifra distintiva delle preoccupazioni degli investitori. Gli effetti non si sono fatti attendere e il recupero dei valori su tutti i mercati sia del debito sia azionario è stato rilevante.

Contemporaneamente alle rilevanti novità in Europa, gli USA hanno cominciato a produrre tutta una serie di dati economici positivi per l'economia.

Il 2012 sarà un anno – probabilmente – contraddistinto da forti impulsi da parte della politica; sarà infatti sempre avvertita l'iniziativa da parte dei leader politici europei sia per fronteggiare le situazioni domestiche (elezioni in Francia) sia quelle più continentali (situazione di Portogallo e Grecia). Anche ciò che succederà in Italia potrà essere considerato significativo ai fini di un generale rasserenamento del clima sui mercati. Infine, a novembre ci saranno le elezioni presidenziali americane.

Sul fronte globale, oltre al definitivo accertamento della ripresa in Usa, sarà molto importante verificare se il rallentamento nei paesi emergenti, misurato per tutta la durata del 2011, è da considerarsi solo un momento di 'raffreddamento' o invece qualcosa di molto più grave in termini economici. In altre parole, la Cina, l'India, il Brasile, la Russia, ecc., hanno un ruolo sempre più trainante nell'economia globale e una brusca frenata del loro livello di produzione potrebbe avere un impatto negativo rilevante per il resto del mondo.

In conclusione, dopo un paio di anni caratterizzati da un contesto a "luci e ombre" probabilmente il 2012 si avvia ad essere un anno dove le incertezze – e la volatilità – peseranno meno sui mercati e le tendenze potranno manifestarsi con maggiore chiarezza. I rischi di tale scenario possono essere ravvisati nella fragilità derivante da bilanci bancari (mondiali) ancora non completamente risanati e dalla conseguente restrizione del credito, nel mancato avvio, soprattutto in Cina, di una politica monetaria più accomodante in seguito al recente contenimento delle pressioni inflazionistiche e nell'incapacità da parte dell'Europa di risolvere i problemi del debito sovrano.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nei mesi di febbraio è avvenuto l'inserimento di una nuova risorsa con contratto a tempo determinato in sostituzione di un dipendente che ha rassegnato le dimissioni nel novembre 2011: in tal modo la struttura del Fondo può continuare a contare su sei persone (compreso il Direttore).

Durante tutto il periodo, il Consiglio di Amministrazione ha monitorato i potenziali effetti sulle performance di rischio e rendimento degli eventi di particolare criticità che hanno

caratterizzato i primi mesi del 2012 (crisi dell'area Euro con particolare riferimento alla Grecia e volatilità degli spread di rendimento tra le varie classi di attività presenti nel portafoglio del Fondo) e, laddove necessario, ha provveduto a modificare la contrattualistica con i gestori.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'anno 2012 sarà dedicato:

- All'analisi e alla individuazione del miglior strumento per l'erogazione delle prestazioni previdenziali in forma di rendita;
- alla definitiva sistemazione dell'archivio del Fondo e digitalizzazione dello stesso;
- alla fusione tra il nuovo comparto Obbligazionario – Garantito e quello Monetario – Classe Garanzia e conferimento delle risorse al nuovo gestore;
- all'avvio della procedura per il rinnovo degli Organi Sociali;
- all'avvio di un processo di verifica dell'asset allocation strategica dei comparti del Fondo e loro rispondenza alle esigenze previdenziali degli associati.

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, ad approvare il Bilancio 2011 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei delegati, e soprattutto all'Ufficio del Fondo, che hanno proseguito, nel corso del 2011 nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 20 marzo 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
dott. Massimo Saotta



BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2011

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.065.430.958	986.796.255
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.932.506	2.326.071
50	Crediti d'imposta	832.428	103.243
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.069.195.892	989.225.569
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	9.278.021	5.534.942
20	Passività della gestione finanziaria	8.438.932	8.105.808
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.059.238	1.203.321
50	Debiti d'imposta	724.225	6.461.127
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		19.500.416	21.305.198
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.049.695.476	967.920.371
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	1.374.893	19.701.011
	Contratti futures	56.376.113	60.928.939
	Valute da regolare	-	-

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.065.430.958	986.796.255
	a) Depositi bancari	40.670.778	57.427.665
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	380.379.573	374.332.623
	d) Titoli di debito quotati	238.239.209	235.393.780
	e) Titoli di capitale quotati	225.498.081	201.036.568
	f) Titoli di debito non quotati	33.062.512	4.358.656
	h) Quote di O.I.C.R.	127.273.306	99.822.263
	l) Ratei e risconti attivi	10.137.993	8.445.240
	n) Altre attività della gestione finanziaria	9.444.622	3.995.052
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	724.884	1.984.408
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.932.506	2.326.071
	a) Cassa e depositi bancari	2.885.233	2.256.229
	b) Immobilizzazioni immateriali	850	1.133
	c) Immobilizzazioni materiali	22.200	23.089
	d) Altre attività della gestione amministrativa	24.223	45.620
50	Crediti di imposta	832.428	103.243
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.069.195.892	989.225.569

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	9.278.021	5.534.942
	a) Debiti della gestione previdenziale	9.278.021	5.534.942
20	Passività della gestione finanziaria	8.438.932	8.105.808
	d) Altre passività della gestione finanziaria	8.293.719	8.039.754
	e) Debiti su operazioni forward / future	145.213	66.054
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.059.238	1.203.321
	a) TFR	197	1.854
	b) Altre passività della gestione amministrativa	388.377	550.254
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	670.664	651.213
50	Debiti di imposta	724.225	6.461.127
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		19.500.416	21.305.198
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.049.695.476	967.920.371
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.374.893	19.701.011
	Contributi da ricevere	- 1.374.893	- 19.701.011
	Contratti futures	56.376.113	60.928.939
	Controparte c/contratti futures	- 56.376.113	- 60.928.939
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

Conto Economico – fase di accumulo

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	81.619.488	92.304.244
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.010.580	65.745.676
40	Oneri di gestione	- 3.050.489	- 7.017.217
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 39.909	58.728.459
60	Saldo della gestione amministrativa	87.323	139.393
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	81.666.902	151.172.096
80	Imposta sostitutiva	108.203	- 6.357.884
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	81.775.105	144.814.212

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	81.619.488	92.304.244
a) Contributi per le prestazioni	158.305.864	149.431.592
b) Anticipazioni	- 19.221.072	- 11.332.890
c) Trasferimenti e riscatti	- 29.263.063	- 24.226.643
e) Erogazioni in forma di capitale	- 28.208.141	- 21.567.823
h) Altre uscite previdenziali	- 118	-
i) Altre entrate previdenziali	6.018	8
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.010.580	65.745.676
a) Dividendi e interessi	25.346.041	21.501.621
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 22.335.853	44.244.055
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	392	-
40 Oneri di gestione	- 3.050.489	- 7.017.217
a) Società di gestione	- 2.799.102	- 6.793.556
b) Banca depositaria	- 251.387	- 223.661
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 39.909	58.728.459
60 Saldo della gestione amministrativa	87.323	139.393
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.682.294	1.712.749
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 296.851	- 348.447
c) Spese generali ed amministrative	- 358.792	- 318.967
d) Spese per il personale	- 283.047	- 259.192
e) Ammortamenti	- 5.317	- 5.090
g) Oneri e proventi diversi	19.700	9.553
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 670.664	- 651.213
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	81.666.902	151.172.096
80 Imposta sostitutiva	108.203	- 6.357.884
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	81.775.105	144.814.212

**NOTA INTEGRATIVA
AL
31 DICEMBRE 2011**

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente.

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

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione legale da parte di una società di revisione.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n.1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta (*a partire dal 1 ottobre 2011*).

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Banca Depositaria

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

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

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

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

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

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "*last*", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "*medio ponderato*" o il prezzo "*ufficiale*" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "*riferimento*".

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

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita.

Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

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

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

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

Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della

gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Nelle tabelle sottostanti si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni ed il saldo economico complessivo della gestione amministrativa ammontante a 87.323 euro (punto 60 del conto economico), successivamente suddiviso proporzionalmente tra i vari comparti del Fondo.

COMPARTO	% RIPARTO
Comparto Monetario	5,93
Comparto Monetario "Classe Garanzia"	5,04
Comparto Obbligazionario	2,47
Comparto Bilanciato Obbligazionario	57,23
Comparto Bilanciato	17,64
Comparto Prevalentemente Azionario	11,69
TOTALE	100,00

60 – Saldo Gestione amministrativa	Importo
60-a Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.682.294
Entrate servizi-Quota iscrizione	19.589
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	651.212
Entrate servizi-Quota associativa	1.011.493
60-b Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-296.851
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	-275.292
Spese per servizi amministrativi	-14.430
Hosting Sito Internet	-7.129
60-c Spese generali ed amministrative	-358.792
Spese telefoniche	-2.761
Spese per illuminazione	-2.153
Contributo INPS collaboratori esterni	-1.171
Spese legali e notarili	-2.515
Spese consulenza	-46.379
Spese grafiche e tipografiche	-1.067
Spese per stampa ed invio certificati	-35.895
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-822
Spese per gestione dei locali	-13.499
Spese per spedizioni e consegne	-5
Spese di assistenza e manutenzione	-631
Contratto fornitura servizi	-11.362
Corsi/incontri di formazione	-4.945
Archiviazione elettronica documenti	-15.465
Spese di rappresentanza	-2.194
Costi godimento beni terzi - Affitto	-31.143
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-1.554
Premi Assicurativi	-14.592
Rimborso spese delegati	-7.977
Compensi amministratori	-20.658
Rimborso spese amministratori	-6.902
Compensi Sindaci	-20.051
Rimborso spese sindaci	-1.451
Compensi Società di Revisione	-19.237
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.444
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-318
Spese pubblicazione bando di gara	-4.048
Viaggi e trasferte	-1.525
Bolli e Postali	-7.604
Quota associazioni di categoria	-6.129
Contributo annuale Covip	-68.928

Spese varie	-1.968
Imposte e Tasse diverse	-399
60-d Spese per il personale	-283.047
Retribuzioni lorde	-146.055
Personale in comando	-81.227
Arrotondamento precedente	17
Arrotondamento attuale	-17
Contributi Previdenziali dipendenti	-38.469
Contributi Previdenziali Dirigenti	-3.108
INAIL	-347
Contributi Previdenziali Dirigenti	-2.789
Contributi fondi pensione	-388
Trattamento di fine rapporto	-9.245
Rimborsi spese dipendenti	-902
Rimborso spese personale in comando	-517
60-e Ammortamenti	-5.317
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-3.099
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-1.935
Ammortamento Software	-283
60-g Oneri e proventi diversi	19.700
Sopravvenienze passive	-7.568
Oneri bancari	-3.808
Arrotondamento Passivo Contributi	-21
Arrotondamenti passivi	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-18
Arrotondamenti attivi	1
Arrotondamento Attivo Contributi	3
Interessi attivi bancari	10.532
Sopravvenienze attive	20.464
Altri ricavi e proventi	118
60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-670.664
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-670.664

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

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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 registra, 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.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

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

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione

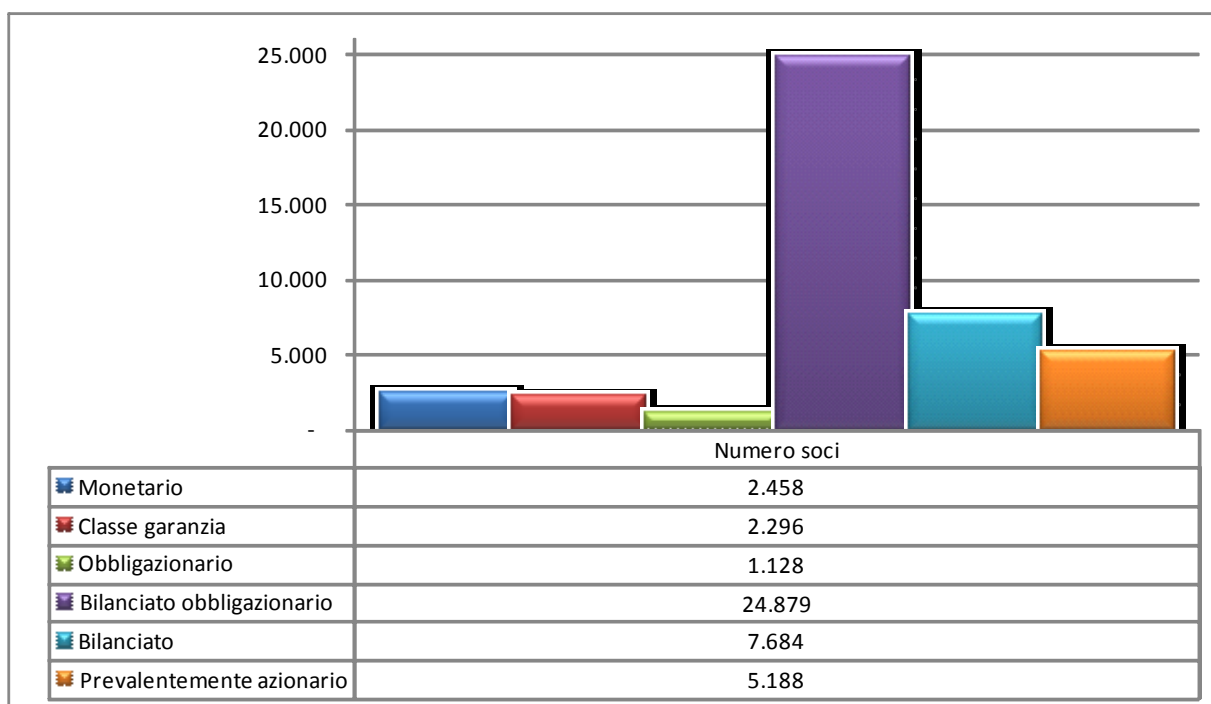
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2010, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	43.633	43.818
Aziende	57	51

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 57 unità, per un totale di 43.633 aderenti di cui 207 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2011 si trovano nella "Fase di accumulo".

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 640 e euro 3.411) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 6.902 ed euro 1.451.

	ANNO 2011	ANNO 2010
Amministratori	20.658	20.658
Sindaci	16.000	16.000

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

**COMPARTO
MONETARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011			31.12.2010		
	Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"		Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"	
10 Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	55.790.745	29.175.932	84.966.677	52.669.658	26.687.251	79.356.909
a) Depositi bancari	773.332	765.846	1.539.178	1.070.824	912.044	1.982.868
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazion	43.803.141	26.328.240	70.131.381	39.001.586	25.409.487	64.411.073
d) Titoli di debito quotati	10.074.045	895.023	10.969.068	12.309.949	-	12.309.949
l) Ratei e sconti attivi	421.746	270.332	692.078	117.221	60.342	177.563
n) Altre attività della gestione finanziaria	718.481	916.491	1.634.972	170.078	305.378	475.456
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	169.264	182.569	351.833	146.655	113.510	260.165
a) Cassa e depositi bancari	166.462	180.184	346.646	142.252	110.102	252.354
b) Immobilizzazioni immateriali	50	43	93	71	55	126
c) Immobilizzazioni materiali	1.316	1.120	2.436	1.456	1.127	2.583
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.436	1.222	2.658	2.876	2.226	5.102
50 Crediti di imposta	-	-	-	62.475	40.768	103.243
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	55.960.009	29.358.501	85.318.510	52.878.788	26.841.529	79.720.317

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011			31.12.2010		
	Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"		Classe "senza Garanzia"	Classe "Garanzia"	
10 Passività della gestione previdenziale	501.368	425.712	927.080	372.431	723.285	1.095.716
a) Debiti della gestione previdenziale	501.368	425.712	927.080	372.431	723.285	1.095.716
20 Passività della gestione finanziaria	16.832	27.228	44.060	29.926	25.881	55.807
d) Altre passività della gestione finanziaria	16.832	27.228	44.060	29.926	25.881	55.807
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	62.777	53.429	116.206	75.867	58.721	134.588
a) TFR	12	10	22	117	90	207
b) Altre passività della gestione amministrativa	23.017	19.590	42.607	34.692	26.852	61.544
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	39.748	33.829	73.577	41.058	31.779	72.837
50 Debiti di imposta	66.811	67.539	134.350	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	647.788	573.908	1.221.696	478.224	807.887	1.286.111
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	55.312.221	28.784.593	84.096.814	52.400.564	26.033.642	78.434.206
CONTI D'ORDINE						
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	81.484	69.351	150.835	1.242.121	961.394	2.203.515
Contributi da ricevere	-	-	-	-	-	-

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31.12.2011			31.12.2010		
	<i>Classe "senza Garanzia"</i>		<i>Classe "Garanzia"</i>	<i>Classe "senza Garanzia"</i>		<i>Classe "Garanzia"</i>
	2011	2010	2011	2011	2010	2011
10 Saldo della gestione previdenziale	2.312.450	2.151.421	4.463.871	2.955.970	1.892.709	4.848.679
a) Contributi per le prestazioni	9.161.495	7.488.549	16.650.044	8.146.924	7.427.432	15.574.356
b) Anticipazioni	1.169.434	434.456	1.603.890	702.341	406.074	1.108.415
c) Trasferimenti e riscatti	3.066.136	3.621.628	6.687.764	2.030.117	4.519.661	6.549.778
e) Erogazioni in forma di capitale	2.613.475	1.281.044	3.894.519	2.458.496	608.988	3.067.484
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	712.974	716.360	1.429.334	463.577	269.001	732.578
a) Dividendi e interessi	1.021.601	539.935	1.561.536	621.800	349.130	970.930
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	308.627	176.033	132.594	1.085.377	618.131	1.703.508
e) Differenziale su garanzie di risultato riasciute al	-	392	392	-	-	-
40 Oneri di gestione	52.131	53.696	105.827	49.422	50.146	99.568
a) Società di gestione	38.055	46.443	84.498	36.070	43.324	79.394
b) Banca depositaria	14.076	7.253	21.329	13.352	6.822	20.174
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	660.843	662.664	1.323.507	512.999	319.147	832.146
60 Saldo della gestione amministrativa	5.175	4.405	9.580	8.788	6.802	15.590
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	99.703	84.856	184.559	107.986	83.581	191.567
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	17.593	14.973	32.566	21.969	17.004	38.973
c) Spese generali ed amministrative	21.264	18.098	39.362	20.110	15.565	35.675
d) Spese per il personale	16.775	14.277	31.052	16.342	12.649	28.991
e) Ammortamenti	316	268	584	321	248	569
g) Oneri e proventi diversi	1.167	994	2.161	602	466	1.068
j) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	39.747	33.829	73.576	41.058	31.779	72.837
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.978.468	2.818.490	5.796.958	2.451.759	1.580.364	4.032.123
80 Imposta sostitutiva	66.811	67.539	134.350	62.475	40.768	103.243
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.911.657	2.750.951	5.662.608	2.514.234	1.621.132	4.135.366

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora, separatamente per ogni classe di quota del comparto, al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2011.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2010.

"CLASSE SENZA GARANZIA"

Numero e Controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.460.217,699	52.400.564	4.212.079,855	49.886.330
a) Quote emesse	767.743,162	9.161.495	684.943,791	8.146.925
b) Quote annullate	-573.020,294	-6.849.045	-436.805,947	-5.190.955
c) Incremento valore quote		599.207		-441.736
Quote in essere alla fine esercizio	4.654.940,567	55.312.221	4.460.217,699	52.400.564

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2010 era pari a euro 11,748.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2011 è pari a euro 11,882.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 55.790.745

Le risorse del Comparto Monetario sono state affidate alla società:

- ◆ Deutsche Bank S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Deutsche Bank S.p.A.	55.062.152

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	55.062.152
Attività previdenziali	718.481
Commissioni gestione finanziaria	9.612
Ratei interessi attivi conto corrente di raccolta	500
Investimenti in gestione	55.790.745

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	55.062.152
Ratei interessi attivi conto corrente gestione	500
Saldo della gestione amministrativa	5.175
Attività previdenziali	718.481
Commissioni banca depositaria	-7.220
Passività previdenziali	-400.056
Imposta sostitutiva	-66.811

Attivo netto destinato alle prestazioni**55.312.221**

Le risorse del comparto possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti, o loro veicoli societari da esse garantiti, in paesi Ocse (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono incluse le obbligazioni convertibili, ad esclusiva discrezione del GESTORE, con vita residua inferiore ai 12 mesi e rendimento a scadenza positivo al momento dell'acquisto e per tutto il periodo di detenzione. Sono altresì inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage back securities" e gli "asset back securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari**€ 773.332**

La voce per complessivi € 773.332 (€ 1.070.824) è composta per € 772.832 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 500 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore

dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 55.960.009 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUNDESOBLIGATION 12/10/2012 4,25	DE0001141513	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.439.761	13,29
2	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.828.917	12,20
3	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.156.000	11,00
4	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.336.100	9,54
5	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.160.282	9,22
6	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.596.409	8,21
7	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.994.016	5,35
8	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.527.631	4,52
9	BANCO POPOLARE SCARL 18/11/2015 FLOATING	XS0235012951	I.G - TDebito Q IT	2.215.320	3,96
10	CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/01/2012 3,75	IT0004103492	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.994.900	3,56
11	JPMORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING	XS0231555672	I.G - TDebito Q OCSE	1.300.500	2,32
12	RWE FINANCE BV 26/10/2012 6,125	XS0147030554	I.G - TDebito Q UE	1.037.890	1,85
13	GE CAPITAL EURO FUNDING 25/05/2012 FLOATING	XS0219927802	I.G - TDebito Q UE	999.230	1,79
14	BANCA CR FIRENZE 05/12/2013 FLOATING	XS0181782144	I.G - TDebito Q IT	957.000	1,71
15	GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	917.330	1,64
16	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	I.G - TDebito Q UE	841.260	1,50
17	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	769.125	1,37
18	BBVA SENIOR FINANCE SA 29/06/2012 FLOATING	XS0222699414	I.G - TDebito Q UE	494.625	0,88
19	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	452.620	0,81
20	MERRILL LYNCH & CO 31/01/2014 FLOATING	XS0284282356	I.G - TDebito Q OCSE	440.690	0,79
21	BANCA POPOLARE DI MILANO 31/01/2014 FLOATING	XS0283708575	I.G - TDebito Q IT	417.580	0,75
				53.877.186	96,28

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2011

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.574.525	22.228.616	-	43.803.141
Titoli di Debito quotati	4.042.520	4.290.335	1.741.190	10.074.045
Depositi bancari	773.332	-	-	773.332
Totale	26.390.377	26.518.951	1.741.190	54.650.518

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	43.803.141	10.074.045	773.332	54.650.518
Totale	43.803.141	10.074.045	773.332	54.650.518

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2011 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,597	0,733	-
Titoli di debito quotati	0,500	0,576	0,500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano, di seguito, le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2011.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	ENEL SPA 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	500.000	EUR	452.620
2	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	1.000.000	EUR	841.260

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-51.640.963	46.883.944	-4.757.019	98.524.907
Titoli di Debito quotati	-3.798.901	3.487.781	-311.120	7.286.682
Totale	-55.439.864	50.371.725	-5.068.139	105.811.589

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore non hanno comportato l'applicazione di commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

l) Ratei e risconti attivi

€ 421.746

La voce, per complessivi € 421.746 (€ 117.221) è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 718.481

La voce, per complessivi € 718.481 (€ 170.078), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 169.264

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 169.264 (€ 146.655), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 166.462**

La voce, per complessivi € 166.462 (€ 142.252), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	111.496
Disponibilità liquide – c/c spese	53.146
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	1.810
Denaro e altri valori in cassa	10
Totale	166.462

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 50**

La voce, per complessivi € 50 (€ 71), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	71
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	-
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	4
Ammortamenti	17
Rimanenze finali	50

c) Immobilizzazioni materiali**€ 1.316**

La voce, per complessivi € 1.316 (€ 1.456), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.456
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	246
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	87
Ammortamenti	299
Rimanenze finali	1.316

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2011 dalla Classe senza Garanzia nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.436

La voce, per complessivi € 1.436 (€ 2.876), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	435
Crediti verso Azienda	305
Depositi cauzionali	282
Crediti verso terzi	97
Anticipo a fornitori	108
Crediti verso Aderenti per errato rimborso	199
Crediti verso Erario	3
Crediti verso Istituti Previdenziali	7
Totale	1.436

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2011 dell'adesione a Mefop (109 euro), dal premio per polizze assicurative (303

euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (16 euro) e da abbonamenti (7 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 501.368

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 501.368

La voce, per complessivi € 501.368 (€ 372.431), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti per liquidazione capitale	26.295
Debiti verso Aderenti per Anticipazioni	1.542
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	75
Debiti per cambio comparto	400.056
Erario per ritenute su redditi da capitale	49.014
Erario per addizionale regionale - redditi da capitale	52
Erario per addizionale comunale - redditi da capitale	22
Contributi da riconciliare	22.639
Contributi da rimborsare	821
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	852
Totale	501.368

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 16.832

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 16.832

La voce, per complessivi € 16.832 (€ 29.926), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione per € 9.612, e dagli oneri maturati e non ancora liquidati alla Banca depositaria per € 7.220.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 62.777

a) TFR

€ 12

La voce, per complessivi € 12 (€ 117), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2011 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 23.018

La voce, per complessivi € 23.018 (€ 34.692), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Enti Gestori	1.402
Fornitori	9.939
Fatture da ricevere	7.768
Personale per retribuzione	1.008
Personale per quattordicesima mensilità	76
Personale per ferie	653
Erario per ritenute su redditi lavoro dipendente Codice 1001	356
Erario per ritenute su redditi lavoro autonomo	111
Erario per ritenute su lavoro parasubordinato	21
Erario per addizionale regionale	26
Erario per addizionale comunale	11
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	393
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	192
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	52
Debiti verso Fondi Pensione	24
Debiti verso delegati	11
Debiti verso INAIL	8
Altri debiti	967
Totale	23.018

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 9.128 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV° trimestre 2011, dall'ultimo contributo relativo al mese di dicembre 2011 e dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 39.747

La voce, per complessivi € 39.747 (€ 41.058), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2011.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscantate degli esercizi precedenti	41.058
Quote di iscrizione incassate	992
Altre variazioni	-2.303
Totale	39.747

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2011 dal comparto Monetario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta	<u>€ 66.811</u>
-------------------------------	------------------------

Tale voce, per complessivi € 66.811 (€ 0), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	66.811
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	66.811

Conti d'ordine	<u>€ 81.484</u>
----------------	------------------------

L'importo di € 81.484 (€ 1.242.121), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 61.744 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 19.740 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2011 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.312.450

Il saldo positivo della gestione previdenziale, per complessivi € 2.312.450 (€ 2.995.970) è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 9.161.495

La voce, per complessivi € 9.161.495 (€ 8.146.924) rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	7.324.591
Trasferimenti in ingresso	28.500
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	1.808.404
Totale	9.161.495

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2011 per un totale di € 7.324.591.

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
1.311.884	1.330.289	4.682.418

b) Anticipazioni

€ -1.169.434

Tale voce, negativa per complessivi € 1.169.434 (€ 702.341) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.066.136

Tale voce, negativa per complessivi € 3.066.136 (€ 2.030.117) rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2011, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	12.432
Riscatto parziale	11.977
Riscatto immediato	816.088
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	2.225.639
Totale	3.066.136

e) Erogazioni in forma capitale

€ -2.613.475

Tale voce, negativa per complessivi € 2.613.475 (€ 2.458.496) è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 712.974

Tale voce, per complessivi € 712.974 (€ -463.577) è dettagliato secondo la seguente tabella, rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	739.616	427.040
Titoli di Debito quotati	267.175	-748.989
Depositi bancari	14.810	-
Altri costi	-	-352
Altri ricavi	-	13.674
Totale	1.021.601	-308.627

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese bancarie e a sopravvenienze passive, mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione

€ -52.131

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 38.055 (€ 36.070) ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 14.076 (€ 13.352).

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Deutsche Bank S.p.A.	38.055		- 38.055

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 5.175

La voce, per complessivi € 5.175 (€ 8.788) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 99.703

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2010, è così articolata:

Descrizione	2011	2010
Contributi riscattati esercizio precedente	41.058	44.240
Quote di iscrizione "una tantum"	992	645
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	57.653	63.101
Totale	99.703	107.986

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -17.593

La voce, per complessivi € 17.593 (€ 21.969), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative

€ -21.264

La voce, per complessivi € 21.264 (€ 20.110), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2011
Spese telefoniche	164
Spese per illuminazione	128
Contributo INPS collaboratori esterni	69
Spese legali e notarili	149
Spese consulenza	2.749
Spese grafiche e tipografiche	63
Spese per stampa ed invio certificati	2.127
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	49
Spese per gestione dei locali	800
Spese di assistenza e manutenzione	37
Contratto fornitura servizi	673
Corsi/incontri di formazione	293
Archiviazione elettronica documenti	917
Spese di rappresentanza	130
Costi godimento beni terzi - Affitto	1.846
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	92
Premi Assicurativi	865
Rimborso spese delegati	473
Compensi amministratori	1.224
Rimborso spese amministratori	409
Compensi Sindaci	1.188
Rimborso spese sindaci	86
Compensi Società di Revisione	1.140
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	204
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	19
Spese pubblicazione bando di gara	240
Viaggi e trasferte	90
Bolli e Postali	451
Quota associazioni di categoria	363
Contributo annuale Covip	4.085
Spese varie	117

Descrizione	2011
Imposte e tasse diverse	24
Totale	21.264

d) Spese per il personale

€ -16.775

La voce, per complessivi € 16.775 (€ 16.342), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -316

La voce, per complessivi € 316 (€ 321), comprende la quota degli ammortamenti sui beni immateriali e materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Software	17
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	115
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	184
Totale	316

g) Oneri e proventi diversi

€ 1.167

La voce, positiva per complessivi € 1.167 (€ 602) comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -39.747

La voce, per complessivi € 39.747 (€ 41.058), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2011	2010
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4,83(**)	4,68(*)(***)
TOTALE	5,83	5,68

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

(***) Di cui due per 11 mesi e uno per 10 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 2.978.468 imposta sostitutiva

La voce, per complessivi € 2.978.468 (€ 2.451.759), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva**€ -66.811**

La voce, per complessivi € 66.811 (€ 62.475), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2011 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

La base imponibile dell'imposta sostitutiva è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2011.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	55.379.032
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	52.400.564
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011	2.978.468
- Saldo della gestione previdenziale	2.312.450
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	58.644
Base imponibile	607.374
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)	66.811

“CLASSE GARANZIA”

Numero e Controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.399.605,736	26.033.642	2.227.685,897	24.412.510
a) Quote emesse	679.199,589	7.488.549	676.741,947	7.427.432
b) Quote annullate	-484.097,985	-5.337.128	-504.822,108	-5.534.723
c) Incremento - decremento valore quote		599.530		-271.577
Quote in essere alla fine esercizio	2.594.707,340	28.784.593	2.399.605,736	26.033.642

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2010 era pari a euro 10,849.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2011 è pari a euro 11,094.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 29.175.932

Le risorse del Comparto Garanzia sono state affidate alla società:

- ◆ Cattolica Assicurazioni Scarl. con delega di gestione a Deutsche Bank S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Deutsche Bank S.p.A	28.235.752

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	28.235.752
Commissioni di gestione finanziaria	23.416
Attività previdenziali	916.491
Ratei interessi attivi c/c gestione	273
Investimenti in gestione	29.175.932

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	28.235.752
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	273
Saldo della gestione amministrativa	4.405
Attività previdenziali	916.491
Commissioni Banca Depositaria	-3.812
Passività previdenziali	-301.020
Imposta sostitutiva	-67.496

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a).

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 765.846

La voce, per complessivi € 765.846 (€ 912.044), è composta per 765.573 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 273 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore

dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 29.358.501 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.730.576	16,11
2	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.155.300	14,15
3	BUNDESOBLIGATION 12/10/2012 4,25	DE0001141513	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.926.540	13,37
4	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.744.280	9,35
5	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.445.015	8,33
6	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.885.488	6,42
7	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.869.251	6,37
8	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.538.250	5,24
9	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.465.658	4,99
10	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	969.412	3,30
11	UNICREDIT SPA 27/04/2012 4,125	XS0425413621	I.G - TDebito Q IT	895.023	3,05
12	CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/01/2012 3,75	IT0004103492	I.G - TStato Org.Int Q IT	598.470	2,04
				27.223.263	92,73

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2011

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	12.498.212	13.830.028	26.328.240
Titoli di debito quotati	895.023	-	895.023
Depositi bancari	765.846	-	765.846
Totale	14.159.081	13.830.028	27.989.109

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	26.328.240	895.023	765.846	27.989.109
Totale	26.328.240	895.023	765.846	27.989.109

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2011 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	0,617	0,700
Titoli di debito quotati	0,306	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-30.947.927	29.966.790	-981.137	60.914.717
Titoli di debito quotati	-2.277.723	1.334.975	-942.748	3.612.698
Totale	-33.225.650	31.301.765	-1.923.885	64.527.415

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore non hanno comportato l'applicazione di commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

I) Ratei e risconti attivi

€ 270.332

La voce, per complessivi € 270.332 (€ 60.342), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 916.491

La voce, per complessivi € 916.491 (€ 305.378), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 182.569

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 182.569 (€ 113.510), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 180.184

La voce, per complessivi € 180.184 (€ 110.102) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	133.360
Disponibilità liquide – c/c spese	45.233
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	1.583
Denaro e altri valori in cassa	8
Totale	180.184

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 43

La voce, per complessivi € 43 (€ 55), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	55
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	-
Riattribuzione	2
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	14
Rimanenze finali	43

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.120

La voce, per complessivi € 1.120 (€ 1.127), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.127
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	209
Riattribuzione	38
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	254
Rimanenze finali	1.120

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2011 dalla Classe Garanzia nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 1.222**

La voce, per complessivi € 1.222 (€ 2.226), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Crediti verso Aderenti per errato rimborso	169
Risconti Attivi	370
Credito verso erario	3
Credito verso Istituti Previdenziali	6
Crediti verso Azienda	260
Depositi cauzionali	239
Crediti verso terzi	83
Anticipo a fornitori	92
Totale	1.222

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2012 dell'adesione a Mefop (93 euro), dal premio per polizze assicurative (257 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (14 euro) e da abbonamenti (6 euro), pagati anticipatamente.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 425.712****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 425.712**

La voce, per complessivi € 425.712 (€ 723.285) è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti per Liquidazioni capitale pensionamento	61.478
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	395
Debiti verso Aderenti per garanzie riconosciute	348
Debiti per cambio comparto	301.020
Contributi da riconciliare	19.268

Contributi da rimborsare	699
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	725
Erario per ritenute su redditi da capitale	41.716
Erario per addizionale regionale - redditi da capitale	44
Erario per addizionale comunale - redditi da capitale	19
Totale	425.712

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 27.228

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 27.228

La voce, per complessivi € 27.228 (€ 25.881), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 9.642, commissioni di garanzia € 13.774 e alla Banca depositaria € 3.812.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 53.429

a) TFR

€ 10

La voce, per complessivi € 10 (€ 90), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2011 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 19.590

La voce, per complessivi € 19.590 (€ 26.852), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Enti Gestori	1.194
Fornitori	8.459
Fatture da ricevere	6.611
Personale per retribuzione	858
Personale per quattordicesima mensilità	64

Personale per ferie	556
Erario per ritenute su redditi lavoro dipendente Codice 1001	302
Erario per addizionale Regionale	22
Erario per addizionale Comunale	9
Erario per ritenute su redditi lavoro autonomo	95
Erario per ritenute su lavoro parasubordinato	18
Debiti verso Fondi Pensione	21
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	163
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	44
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	334
Debiti verso Delegati	10
Debiti verso INAIL	7
Altri debiti	823
Totale	19.590

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 7.769 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV° trimestre 2011, dall'ultimo contributo relativo al mese di dicembre 2011 e dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 33.829

La voce, per complessivi € 33.829 (€ 31.779), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2011.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	31.779
Quote di iscrizione incassate	1.399
Altre variazioni	651
Totale	33.829

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2011 dal comparto Monetario con Garanzia nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta	<u>€ 67.539</u>
-------------------------------	------------------------

Tale voce, per complessivi € 67.539 (€ 0), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C) = (A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	67.539
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	67.539

Conti d'ordine	<u>€ 69.351</u>
-----------------------	------------------------

L'importo di € 69.351 (€ 961.394), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 52.550 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 16.801 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2011 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.151.421

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 2.151.421 (€ 1.892.709) è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 7.488.549

La voce, per complessivi € 7.488.549 (€ 7.427.432), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	6.041.956
Trasferimenti in ingresso	78.312
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	1.368.281
Totale	7.488.549

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2011 per un totale di € 6.041.956 (€ 6.099.036)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
589.185	676.278	4.776.493

b) Anticipazioni

€ -434.456

Tale voce, per complessivi € 434.456 (€ 406.074), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.621.628

Tale voce, per complessivi € 3.621.628 (€ 4.519.661), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2011, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	34.547
Riscatto immediato	428.273
Trasferimenti in uscita	116.412
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	3.042.396
Totale	3.621.628

e) Erogazioni in forma capitale

€ - 1.281.044

Tale voce è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 716.360

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 716.360 (€ -269.001):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	491.571	201.909
Titoli di debito quotati	40.208	-25.652
Depositi bancari	8.156	-
Altri costi	-	-224
Totale	539.935	176.033

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese bancarie e a sopravvenienze passive.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate ad Fondo

€ 392

La posta e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione per € 392, si riferisce all'importo erogato da società Cattolica di Assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva

dalla differenze tra il rendimento minimo garantito della linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione

€ -53.696

La voce, per complessivi € 53.696 (€ 50.146), comprende le commissioni dovute al gestore per € 46.443 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 7.253.

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Cattolica Assicurazioni	19.124	27.319	46.443

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 4.405

La voce, per complessivi € 4.405 (€ 6.802), è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 84.856

Tale posta, per complessivi € 84.856 (€ 83.581), è così articolata:

Descrizione	2011	2010
Contributi riscattati esercizio precedente	31.779	25.310
Quote di iscrizione "una tantum"	1.399	1.637
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	51.678	56.634
Totale	84.856	83.581

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -14.973

La voce, per complessivi € 14.973 (€ 17.004), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -18.098**

La voce, per complessivi € 18.098 (€ 15.565), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2011
Spese telefoniche	139
Spese per illuminazione	109
Contributo INPS collaboratori esterni	59
Spese legali e notarili	127
Spese consulenza	2.339
Spese grafiche e tipografiche	54
Spese per stampa ed invio certificati	1.811
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	42
Spese per gestione dei locali	681
Spese di assistenza e manutenzione	32
Contratto fornitura servizi	573
Corsi/incontri di formazione	250
Archiviazione elettronica documenti	780
Spese di rappresentanza	111
Costi godimento beni terzi - Affitto	1.571
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	78
Premi Assicurativi	736
Rimborso spese delegati	402
Compensi amministratori	1.042
Rimborso spese amministratori	348
Compensi Sindaci	1.011
Rimborso spese sindaci	73
Compensi Società di Revisione	970
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	174
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	16
Spese pubblicazione bando di gara	204
Viaggi e trasferte	77
Bolli e Postali	384

Descrizione	2011
Quota associazioni di categoria	309
Contributo annuale Covip	3.477
Spese varie	99
Imposte e tasse diverse	20
Totale	18.098

d) Spese per il personale

€ -14.277

La voce, per complessivi € 14.277 (€ 12.649), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -268

La voce, per complessivi € 268 (€ 248), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Software	14
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	98
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	156
Totale	268

g) Oneri e proventi diversi

€ 994

La voce, per complessivi € 994 (€ 466), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -33.829

La voce, per complessivi € 33.829 (€ 31.779), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2011	2010
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4,83(**)	4,68(*)(***)
TOTALE	5,83	5,68

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

(***) Di cui due per 11 mesi e uno per 10 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 2.818.490 imposta sostitutiva

La voce, per complessivi € 2.818.490 (€ 1.580.364), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva € -67.539

La voce, per complessivi € 67.539 (€ 40.768), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2011 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

La base imponibile dell'imposta sostitutiva è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2011.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	28.852.089
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	26.033.642
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011	2.818.447
- Saldo della gestione previdenziale	2.151.378
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	53.077
Base imponibile	613.992
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)	67.539

**COMPARTO
OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	19.494.418	17.131.540
a) Depositi bancari	349.671	113.379
h) Quote di O.I.C.R.	18.831.614	16.751.638
n) Altre attività della gestione finanziaria	313.133	266.523
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	69.902	53.177
a) Cassa e depositi bancari	68.733	51.580
b) Immobilizzazioni immateriali	21	26
c) Immobilizzazioni materiali	549	528
d) Altre attività della gestione amministrativa	599	1.043
50 Crediti di imposta	25.129	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	19.589.449	17.184.717

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	335.877	118.286
a) Debiti della gestione previdenziale	335.877	118.286
20 Passività della gestione finanziaria	14.015	12.493
d) Altre passività della gestione finanziaria	14.015	12.493
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	26.192	27.509
a) TFR	5	42
b) Altre passività della gestione amministrativa	9.603	12.579
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	16.584	14.888
50 Debiti di imposta	-	42.478
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	376.084	200.766
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	19.213.365	16.983.951
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	33.997	450.391
Contributi da ricevere	- 33.997	- 450.391

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	2.406.024	2.758.126
a) Contributi per le prestazioni	4.283.364	3.827.479
b) Anticipazioni	- 261.948 -	92.308
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.247.802 -	739.984
e) Erogazioni in forma di capitale	- 367.590 -	237.061
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 155.499	449.661
a) Dividendi e interessi	2.795	807
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 158.294	448.854
40 Oneri di gestione	- 48.399 -	41.405
a) Società di gestione	- 43.465 -	37.095
b) Banca depositaria	- 4.934 -	4.310
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 203.898	408.256
60 Saldo della gestione amministrativa	2.159	3.187
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	41.598	39.156
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 7.340 -	7.966
c) Spese generali ed amministrative	- 8.872 -	7.292
d) Spese per il personale	- 6.999 -	5.925
e) Ammortamenti	- 131 -	116
g) Oneri e proventi diversi	487	218
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 16.584 -	14.888
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	2.204.285	3.169.569
80 Imposta sostitutiva	25.129 -	42.478
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.229.414	3.127.091

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2011.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2010.

Numero e Controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.479.633,880	16.983.951	1.237.571,301	13.856.860
a) Quote emesse	375.043,628	4.283.364	336.299,416	3.827.479
b) Quote annullate	-163.762,376	-1.877.340	-94.236,837	-1.069.353
c) Incremento valore quote		-176.610		368.965
Quote in essere alla fine esercizio	1.690.915,132	19.213.365	1.479.633,880	16.983.951

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2010 era pari a euro 11,478.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2011 è pari a euro 11,363.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 19.494.418

Le risorse del Comparto Obbligazionario sono state affidate alla società:

- ◆ Schroders Italy Sim Spa

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ Schroders Italy Sim Spa	19.169.783

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	19.169.783
Commissioni di gestione finanziaria	11.320
Attività previdenziali	313.133
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	182
Investimenti in gestione	19.494.418

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	19.169.783
Ratei interessi attivi c/c gestione	182
Saldo della gestione amministrativa	2.159
Attività previdenziali	313.133
Commissioni Banca Depositaria	-2.694
Passività previdenziali	-294.327
Imposta sostitutiva	25.129
Attivo netto destinato alle prestazioni	19.213.365

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti dimercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari di paesi europei.
- f) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 349.671

La voce, per complessivi € 349.671 (€ 113.379), è composta per € 349.489 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 182 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **19.589.449** euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	8.578.299	43,79
2	ISHARES BG EURO INF LNKD BND	IE00B0M62X26	I.G - OICVM UE	8.445.506	43,11
3	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	I.G - OICVM UE	1.333.935	6,81
4	SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-IEUR	LU0246036874	I.G - OICVM UE	473.874	2,42
				18.831.614	96,13

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2011

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	18.831.614	18.831.614
Depositi bancari	349.671	-	349.671
Totale	349.671	18.831.614	19.181.285

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	18.831.614	349.671	19.181.285
Totale	18.831.614	349.671	19.181.285

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2011 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2011:

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	7.585,21	EUR	1.333.935
2	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	1.194.749,12	EUR	8.578.299
3	SISF EUROPEAN SPEC SIT FD-IEUR	LU0246036874	4.509,22	EUR	473.874

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-3.196.551	958.446	-2.238.105	4.154.997
Totale	-3.196.551	958.446	-2.238.105	4.154.997

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Quote di OICR	403	30	433	4.154.997	0,010
Totale	403	30	433	4.154.997	0,010

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 313.133

La voce, per complessivi € 313.133 (€ 266.523), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 69.902**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 69.902 (€ 53.177), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 68.733**

La voce, per un totale di € 68.733 (€ 51.580) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	45.800
Disponibilità liquide – c/c spese	22.174
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	755
Denaro e altri valori in cassa	4
Totale	68.733

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 21**

La voce, per complessivi € 21 (€ 26), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	26
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	-
Riattribuzione	2
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	7
Rimanenze finali	21

c) Immobilizzazioni materiali**€ 549**

La voce, per complessivi € 549 (€ 528), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	528
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	103
Riattribuzione	42
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	124
Rimanenze finali	549

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 599**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 599 (€ 1.043):

Descrizione	Importo
Crediti verso Aderenti per errato rimborso	83
Crediti verso Azienda	127
Depositi cauzionali	118

Descrizione	Importo
Anticipo a fornitori	45
Credito verso erario	1
Crediti verso Istituti previdenziali	3
Risconti attivi	181
Crediti verso terzi	41
Totale	599

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2012 dell'adesione a Mefop (45 euro), dal premio per polizze assicurative (126 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (7 euro) e da abbonamenti (3 euro), pagati anticipatamente.

50 – Crediti di imposta

€ 25.129

Tale voce, per complessivi € 25.129 (€ 0), rappresenta il credito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	25.129
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	25.129

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 335.877

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 335.877

La voce, per complessivi € 335.877 (€ 118.286), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	294.327
Erario per ritenute su redditi da capitale	20.450
Erario per addizionale regionale - redditi da capitale	22
Erario per addizionale comunale - redditi da capitale	9
Debiti vs Fondi Pensione per Trasferimento Posizioni in uscita	10.926
Contributi da riconciliare	9.446
Contributi da rimborsare	342
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	355
Totale	335.877

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 14.015

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 14.015

La voce, per complessivi € 14.015 (€ 12.493) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 11.321, e alle commissioni di Banca depositaria € 2.694.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 26.192

a) TFR

€ 5

La voce, per complessivi € 5 (€ 42), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2011 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 9.603

La voce, per complessivi € 9.603 (€ 12.579), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Enti Gestori	585
Fornitori	4.147
Fatture da ricevere	3.241
Personale per retribuzione	420
Personale per quattordicesima mensilità	32
Personale per ferie	273
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	164
Erario per ritenute su redditi lavoro dipendente Codice 1001	148
Erario per addizionale regionale	11
Erario per addizionale comunale	4
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	80
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	22
Erario per ritenute su redditi lavoro autonomo	46
Erario per ritenute su lavoro parasubordinato	9
Debiti verso Fondi Pensione	10
Debiti verso Delegati	5
Debiti verso INAIL	3
Altri debiti	403
Totale	9.603

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per € 3.808.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV° trimestre 2011, dall'ultimo contributo relativo al mese di dicembre 2011 e dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 16.584

La voce, per complessivi € 16.584 (€ 14.888), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2011.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	14.888
Quote di iscrizione incassate	1.781
Altre variazioni	-85
Totale	16.584

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2011 dal comparto Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

Conti d'ordine	<u>€ 33.997</u>
-----------------------	------------------------

L'importo di € 33.997 (€ 450.391), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 25.761 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 8.236 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2011 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.406.024

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 2.406.024 (€ 2.758.126), è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 4.283.364

La voce, per complessivi € 4.283.364 (€ 3.827.479), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	3.211.865
Trasferimenti in ingresso	76.789
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	994.710
Totale	4.283.364

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2011 per un totale di € 3.211.865 (€ 2.925.416)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
517.228	560.226	2.134.411

b) Anticipazioni

€ -261.948

Tale voce, per complessivi € 261.948 (€ 92.308), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.247.802

Tale voce, per complessivi € 1.247.802 (€ 739.984), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2011, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	27.807
Riscatto immediato	260.963
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	916.825
Trasferimento posizione individuale in uscita	42.207
Totale	1.247.802

e) Erogazioni in forma capitale

€ -367.590

Tale voce, per complessivi € 367.590 (€ 237.061), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -155.499

La voce negativa per complessivi € 155.499 (€ 449.661) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	-157.697
Depositi bancari	2.795	-
Commissioni di negoziazione	-	-432
Altri costi	-	-165
Totale	2.795	-158.294

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese bancarie e sopravvenienze passive.

40 - Oneri di gestione

€ -48.399

La voce, per complessivi € 48.399 (€ 41.405), comprende le commissioni dovute al gestore per € 43.465 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 4.934.

	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Schroders Italy Sim Spa	43.465	-	43.465

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 2.159**

Tale voce, per complessivi € 2.159 (€ 3.187) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 41.598**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2010, è così articolata:

Descrizione	2011	2010
Contributi riscontati esercizio precedente	14.888	13.876
Quote di iscrizione "una tantum"	1.781	945
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	24.929	24.335
Totale	41.598	39.156

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -7.340**

La voce, per complessivi € 7.340 (€ 7.966), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -8.872**

La voce, per complessivi € 8.872 (€ 7.292), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2011
Spese telefoniche	68
Spese per illuminazione	53
Contributo INPS collaboratori esterni	29
Spese legali e notarili	62
Spese consulenza	1.147
Spese grafiche e tipografiche	26
Spese per stampa ed invio certificati	888
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	20
Spese per gestione dei locali	334

Descrizione	2011
Spese di assistenza e manutenzione	16
Contratto fornitura servizi	281
Corsi/incontri di formazione	122
Archiviazione elettronica documenti	382
Spese di rappresentanza	54
Costi godimento beni terzi - Affitto	770
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	38
Premi Assicurativi	361
Rimborso spese delegati	197
Compensi amministratori	511
Rimborso spese amministratori	171
Compensi Sindaci	496
Rimborso spese sindaci	36
Compensi Società di Revisione	476
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	85
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	8
Spese pubblicazione bando di gara	100
Viaggi e trasferte	38
Bolli e Postali	188
Quota associazioni di categoria	152
Contributo annuale Covip	1.704
Spese varie	49
Imposte e tasse diverse	10
Totale	8.872

d) Spese per il personale

€ -6.999

La voce, per complessivi € 6.999 (€ 5.925), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -131

La voce, per complessivi € 131 (€ 116), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Software	7
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	48
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	76
Totale	131

g) Oneri e proventi diversi

€ 487

La voce, per complessivi € 487 (€ 218), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -16.584

La voce, per complessivi € 16.584 (€ 14.888), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2011	2010
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4,83(**)	4,68(*)(***)
TOTALE	5,83	5,68

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

(***) Di cui due per 11 mesi e uno per 10 mesi

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

€ 2.204.285

La voce, per complessivi € 2.204.285 (€ 3.169.569), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della

gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ 25.129

La voce, per complessivi € 25.129 (€ 42.478), evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2011 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2011.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	19.188.236
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	16.983.951
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011	2.204.285
- Saldo della gestione previdenziale	2.406.024
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	26.711
Base imponibile	-228.450
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)	-25.129

**COMPARTO
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	676.807.408	629.947.432
a) Depositi bancari	12.368.358	6.330.050
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	201.072.401	184.348.065
d) Titoli di debito quotati	212.509.767	209.891.981
e) Titoli di capitale quotati	117.698.429	132.392.034
f) Titoli di debito non quotati	33.062.442	4.358.656
h) Quote di O.I.C.R.	84.710.246	83.070.625
l) Ratei e risconti attivi	7.710.650	6.768.831
n) Altre attività della gestione finanziaria	7.033.591	2.775.053
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	641.524	12.137
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.743.876	1.352.500
a) Cassa e depositi bancari	1.716.821	1.311.891
b) Immobilizzazioni immateriali	487	659
c) Immobilizzazioni materiali	12.705	13.424
d) Altre attività della gestione amministrativa	13.863	26.526
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	678.551.284	631.299.932

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	4.595.437	2.001.411
a) Debiti della gestione previdenziale	4.595.437	2.001.411
20 Passività della gestione finanziaria	7.761.016	7.189.548
d) Altre passività della gestione finanziaria	7.615.803	7.123.494
e) Debiti su operazioni forward / future	145.213	66.054
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	606.232	699.674
a) TFR	112	1.078
b) Altre passività della gestione amministrativa	222.280	319.947
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	383.840	378.649
50 Debiti di imposta	589.875	4.808.721
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	13.552.560	14.699.354
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	664.998.724	616.600.578
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	786.891	11.455.204
Contributi da ricevere	- 786.891	- 11.455.204
Contratti futures	38.399.000	-
Controparte c/contratti futures	- 38.399.000	-

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	43.041.347	49.559.474
a) Contributi per le prestazioni	89.114.791	83.877.344
b) Anticipazioni	- 13.186.053	- 7.872.772
c) Trasferimenti e riscatti	- 11.970.668	- 9.974.097
e) Erogazioni in forma di capitale	- 20.916.723	- 16.471.001
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.442.365	50.829.826
a) Dividendi e interessi	17.792.261	15.431.547
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 9.349.896	35.398.279
40 Oneri di gestione	- 2.545.669	- 6.584.430
a) Società di gestione	- 2.390.784	- 6.444.447
b) Banca depositaria	- 154.885	- 139.983
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	5.896.696	44.245.396
60 Saldo della gestione amministrativa	49.978	81.051
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	962.826	995.882
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 169.897	- 202.606
c) Spese generali ed amministrative	- 205.347	- 185.465
d) Spese per il personale	- 161.996	- 150.707
e) Ammortamenti	- 3.043	- 2.960
g) Oneri e proventi diversi	11.275	5.556
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 383.840	- 378.649
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	48.988.021	93.885.921
80 Imposta sostitutiva	- 589.875	- 4.808.721
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	48.398.146	89.077.200

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2011.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2010.

Numero e Controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	44.802.454,550	616.600.578	41.092.255,728	527.523.378
a) Quote emesse	6.483.008,736	89.114.791	6.303.168,799	83.877.344
b) Quote annullate	-3.345.026,389	-46.073.444	-2.592.969,977	-34.317.870
c) Incremento valore quote		5.356.799		39.517.726
Quote in essere alla fine esercizio	47.940.436,897	664.998.724	44.802.454,550	616.600.578

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2010 era pari a euro 13,763.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2011 è pari a euro 13,871.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 676.807.408

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2011 sono risultano affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- ◆ AXA Investment Managers (Obbligazionario Corporate Euro)
- ◆ Ing Asset Management B.V. (Azionario Usa)
- ◆ Allianz Global Investors Italy Sim Spa - PIMCO Europe (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Eurizon Capital SGR S.p.A. (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Edmond de Rothschild Asset Management (Azionario Europa)
- ◆ BNP Paribas Investment Partners – Theam SaS (Azionario Giappone)

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ AXA Investment Managers	86.625.229
◆ Ing Asset Management B.V.	67.879.173
◆ AGI - PIMCO Europe	198.583.439
◆ Eurizon Capital	174.360.145
◆ Edmond de Rothschild Asset Management	122.932.306
◆ BNP Paribas I.P. – Theam SaS	17.038.521
Totale	667.418.813

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	667.418.813
Commissioni di gestione finanziaria	328.785
Debiti per operazioni da regolare	7.207.878
Debiti su operazioni forward / future	145.213

Attività previdenziali	1.701.510
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	5.209
Investimenti in gestione	676.807.408

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	667.418.813
Ratei interessi attivi c/c gestione	5.209
Saldo della gestione amministrativa	49.978
Attività previdenziali	1.701.510
Commissioni Banca Depositaria	-79.140
Passività previdenziali	-3.507.771
Imposta sostitutiva	-589.875
Attivo netto destinato alle prestazioni	664.998.724

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati (Credit Derivatives Swap) e credit derivatives;
- e) azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI US, MSCI JAPAN) e tutti i titoli di capitale quotati o

quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York e tutti i titoli di capitale quotandi o quotandi ricompresi nell'indice TOPIX;

- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, su indici americani e su indici giapponesi;
- g) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 12.368.358

La voce, per complessivi € 12.368.358 (€ 6.330.050), è composta per € 12.363.059 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 5.299 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a € **678.551.284**:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	ING (L) INV-US ENHAN COR-PC\$	LU0082087940	I.G - OICVM UE	30.434.551	4,49
2	ING L INVEST-US GROWTH-PC\$	LU0272290692	I.G - OICVM UE	20.294.467	2,99
3	PARWORLD TRACK JAPAN-XC	LU0307721133	I.G - OICVM UE	17.035.059	2,51
4	ING L INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	I.G - OICVM UE	16.946.169	2,50
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.222.024	2,10
6	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.554.511	2,00
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.581.578	1,71
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.588.283	1,56
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.472.546	1,54
10	BUNDESOBLIGATION 08/04/2016 2,75	DE0001141604	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.380.143	1,53
11	BUNDESOBLIGATION 10/04/2015 2,25	DE0001141570	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.533.594	1,40
12	BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.360.061	1,38

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.328.651	1,37
14	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.105.300	1,34
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.453.584	1,10
16	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2012 4,125	XS0294900583	I.G - TDebito Q OCSE	6.775.650	1,00
17	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	6.704.054	0,99
18	FMS WERTMANAGEMENT 14/07/2014 2,25	DE000A1K0KM5	I.G - TDebito Q UE	6.650.865	0,98
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.963.179	0,88
20	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.848.210	0,86
21	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.712.000	0,84
22	BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	5.658.564	0,83
23	KFW 07/09/2016 2	DE000A1K0UB7	I.G - TDebito Q UE	5.292.508	0,78
24	FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.085.214	0,75
25	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 08/09/2015 3	XS0539871763	I.G - TDebito Q UE	5.084.649	0,75
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.031.303	0,74
27	WOLSELEY PLC	JE00B3YWCQ29	I.G - TCapitale Q OCSE	4.977.976	0,73
28	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	4.884.097	0,72
29	SAGE GROUP PLC/THE	GB0008021650	I.G - TCapitale Q UE	4.861.985	0,72
30	CENTRICA PLC	GB00B033F229	I.G - TCapitale Q UE	4.604.279	0,68
31	REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	4.431.562	0,65
32	BUONI ORDINARI DEL TES 15/02/2012 ZERO COUPON	IT0004683014	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.346.530	0,64
33	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.343.484	0,64
34	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 29/03/2016 3,125	DE000EAA0A63	I.G - TDebito Q UE	4.292.249	0,63
35	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GB00B1WQCS47	I.G - TCapitale Q UE	4.249.361	0,63
36	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.097.412	0,60
37	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	4.065.892	0,60
38	UMICORE	BE0003884047	I.G - TCapitale Q UE	4.007.653	0,59
39	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2016 2,875	XS0630398534	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.923.310	0,58
40	INSTITUT CREDITO OFICIAL 25/03/2014 FLOATING	XS0609191860	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.869.826	0,57
41	ACHMEA HYPOTHEEKBANK NV 01/08/2012 4,75	XS0312464158	I.G - TDebito Q UE	3.857.266	0,57
42	WM COVERED BOND PROGRAM 19/05/2014 4,375	XS0301056999	I.G - TDebito Q OCSE	3.837.455	0,57
43	YORKSHIRE BUILDING SOC 22/09/2015 3,25	XS0543208689	I.G - TDebito Q UE	3.693.340	0,54
44	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 15/07/2014 4,25	ES0413211055	I.G - TDebito Q UE	3.667.440	0,54
45	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	3.613.950	0,53
46	KFW 21/09/2017 2,25	DE000A1DAMM0	I.G - TDebito Q UE	3.575.425	0,53
47	ZODIAC AEROSPACE	FR0000125684	I.G - TCapitale Q UE	3.554.647	0,52
48	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	3.536.114	0,52
49	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	3.532.709	0,52
50	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	3.455.451	0,51
51	Altri			287.677.155	42,40
				649.053.285	95,65

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2011

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni da vendita

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
1	BANCO POPOLARE SC 31/03/2014 3,875	IT0004680648	28/12/2011	02/01/2012	900.000	EUR	881.678
2	INSTITUT CREDITO OFICIAL 16/05/2013 3,875	XS0633097299	28/12/2011	02/01/2012	4.000.000	EUR	4.086.628
TOTALE							4.968.306

Operazioni di acquisto

N.	Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
1	ING (L) INV-US ENHAN COR-PC\$	LU0082087940	30/12/2011	05/01/2012	1.553	USD	-74.257
2	ING L INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	30/12/2011	05/01/2012	369	USD	-84.478
3	ING L INVEST-US GROWTH-PC\$	LU0272290692	30/12/2011	05/01/2012	987	USD	-205.687
4	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	28/12/2011	02/01/2012	6.700.000	EUR	-6.843.455
TOTALE							-7.207.877

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

N.	Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
1	Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar12	LUNGA	EUR	25.022.000
2	Futures	US 10YR NOTE FUT Mar12	LUNGA	USD	13.377.000
TOTALE					38.399.000

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	42.827.184	156.760.649	1.484.568	201.072.401
Titoli di Debito quotati	3.684.967	183.363.910	25.460.890	212.509.767
Titoli di Capitale quotati	-	106.016.399	11.682.030	117.698.429

Titoli di Debito non quotati	5.591.295	27.471.147	-	33.062.442
Quote di OICR	-	84.710.246	-	84.710.246
Depositi bancari	12.368.358	-	-	12.368.358
Totale	64.471.804	558.322.351	38.627.488	661.421.643

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	201.072.401	241.142.853	78.415.794	11.861.039	532.492.087
USD	-	2.699.430	67.675.187	16.499	70.391.116
JPY	-	-	-	-74	-74
GBP	-	1.729.926	46.231.748	470.827	48.432.501
CHF	-	-	6.704.054	9.436	6.713.490
SEK	-	-	3.381.892	10.369	3.392.261
DKK	-	-	-	928	928
NOK	-	-	-	-148	-148
CZK	-	-	-	-74	-74
CAD	-	-	-	-148	-148
AUD	-	-	-	-148	-148
HKD	-	-	-	-74	-74
NZD	-	-	-	-74	-74
Totale	201.072.401	245.572.209	202.408.675	12.368.358	661.421.643

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2011 le posizioni di copertura dal rischio di cambio sono di seguito riportate:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
DKK	CORTA	29.100.000	7,43420	3.914.342
DKK	LUNGA	30.030.000	7,43420	4.039.439
GBP	CORTA	1.650.000	0,83530	1.975.338
USD	CORTA	3.020.000	1,29390	2.334.029

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,394	2,511	0,983	-
Titoli di Debito quotati	2,573	2,686	1,933	-
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,500	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2011.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	ING L INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	73.792,314	USD	16.946.169
2	ING L INVEST-US GROWTH-PC\$	LU0272290692	97.083,003	USD	20.294.467
3	ING (L) INV-US ENHAN COR-PC\$	LU0082087940	634.535,369	USD	30.434.551
4	PARWORLD TRACK JAPAN-XC	LU0307721133	229,001	EUR	17.035.059
TOTALE					84.710.246

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-321.703.374	300.051.311	-21.652.063	621.754.685
Titoli di Debito quotati	-198.954.121	174.502.218	-24.451.903	373.456.339

Titoli di Capitale quotati	-42.747.397	45.732.924	2.985.527	88.480.321
Titoli di Debito non quotati	-34.573.378	1.091.845	-33.481.533	35.665.223
Quote di OICR	-11.308.788	8.952.532	-2.356.256	20.261.320
Totale	-609.287.058	530.330.830	-78.956.228	1.139.617.888

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione da parte degli intermediari, di seguito riportate:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	621.754.685	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	373.456.339	-
Titoli di Capitale quotati	60.160	56.206	116.366	88.480.321	0,132
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	35.665.223	-
Quote di OICR	-	-	-	20.261.320	-
Totale	60.160	56.206	116.366	1.139.617.888	0,010

I) Ratei e risconti attivi

€ 7.710.650

La voce, per complessivi € 7.710.650 (€ 6.768.831), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 7.033.591

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 7.033.591 (€ 2.775.053), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	5.109.552
Crediti per commissioni di retrocessione	222.529
Crediti previdenziali	1.701.510
Totale	7.033.591

p) Margini e crediti su operazioni forward/Future

€ 641.524

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 641.524 (€ 12.137) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 633.172 e a crediti su operazioni forward per € 8.352.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.743.876

Il saldo delle attività amministrative pari a € 1.743.876 (€ 1.352.500), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.716.821

La voce, per complessivi € 1.716.821 (€ 1.311.891) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	1.186.015
Disponibilità liquide – c/c spese	513.236
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	17.476
Denaro e altri valori in cassa	94
Totale	1.716.821

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 487

La voce, per complessivi € 487 (€ 659), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	659
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	-
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	10

	Immobilizzazioni immateriali
Ammortamenti	162
Rimanenze finali	487

c) Immobilizzazioni materiali

€ 12.705

La voce, per complessivi € 12.705 (€ 13.424), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	13.424
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	2.373
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	211
Ammortamenti	2.881
Rimanenze finali	12.705

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 13.863

La voce, per complessivi € 13.863 (€ 26.526) risulta essere così composta:

Descrizione	Importo
Crediti verso Aderenti per errato rimborso	1.918
Anticipo a fornitori	1.039
Depositi cauzionali	2.719
Crediti verso erario	32
Crediti verso Enti Gestori	3
Crediti verso azienda	2.945
Crediti verso Istituti Previdenziali	70
Crediti vs terzi	939
Risconti Attivi	4.198
Totale	13.863

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2011 dell'adesione a Mefop (1.055 euro), dal premio per polizze assicurative (2.920 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (153 euro) e da abbonamenti (70 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 4.595.437

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 4.595.437

La voce, per complessivi € 4.595.437 (€ 2.001.411), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti per Liquidazione capitale	179.031
Debiti verso Aderenti per Anticipazioni	125.317
Debiti verso Aderenti per Liquidazioni capitale pensionamento	19.716
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.356
Debiti verso Aderenti per Riscatto totale	25.655
Debiti verso Aderenti per Riscatto immediato	27.763
Debiti per cambio comparto	3.507.772
Erario per ritenute su redditi da capitale	473.329
Erario per addizionale regionale - redditi da capitale	504
Erario per addizionale comunale - redditi da capitale	216
Contributi da riconciliare	218.626
Contributi da rimborsare	7.928
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.224
Totale	4.595.437

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 7.761.016

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 7.615.803

La voce, per complessivi € 7.615.803 (€ 7.123.494), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 274.097, e per le commissioni di overperformance € 54.688, dal debito per operazioni da regolare € 7.207.878 e dal debito verso Banca depositaria € 79.140.

e) Debiti su operazioni forward/future**€ 145.213**

La voce, per complessivi € 145.213 (€ 66.054), è composta da debiti su forward pending.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 606.232****a) TFR****€ 112**

La voce, per complessivi € 112 (€ 1.078), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2011 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 222.280**

La voce, per complessivi € 222.280 (€319.947), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Enti Gestori	13.543
Fornitori	95.982
Fatture da ricevere	75.016
Personale per retribuzione	9.730
Personale per quattordicesima mensilità	731
Personale per ferie	6.310
Debiti per imposta sostitutiva	4
Erario per ritenute su redditi lavoro dipendente Codice 1001	3.424
Erario per ritenute su redditi da lavoro autonomo	1.074
Erario per ritenute su lavoro parasubordinato	202
Erario per addizionale regionale	252
Erario per addizionale Comunale	103
Altri debiti	9.334
Debiti verso Fondi Pensione	234
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	1.853
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	503

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.795
Debiti verso INAIL	80
Debiti verso Delegati	110
Totale	222.280

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 88.148 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV° trimestre 2011, dall'ultimo contributo relativo al mese di dicembre 2011 e dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 383.840

La voce, per complessivi € 383.840 (€ 378.649), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2011.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	378.649
Quote di iscrizione incassate	9.237
Altre variazioni	-4.046
Totale	383.840

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2011 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

50 – Debiti di Imposta	<u>€ 589.875</u>
-------------------------------	-------------------------

Tale voce, rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	589.875
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	589.875

Conti d'ordine	<u>€ 39.185.891</u>
-----------------------	----------------------------

L'importo totale di € 139.185.891 (€ 11.455.204) è così suddiviso:

- € 786.891, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 596.259 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 190.632 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2011 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € 38.399.000 (€ 0), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 43.041.347

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 89.114.791

La voce, per complessivi € 89.114.791 (€ 83.877.344), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	80.531.845
Contributi per ristoro posizioni	14
Trasferimenti in ingresso	290.093
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	8.292.839
Totale	89.114.791

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2011 per un totale di € 80.531.845 (€ 78.198.434).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
13.616.811	13.938.233	52.976.801

b) Anticipazioni

€ -13.186.053

Tale voce, per complessivi € 13.186.053 (€ 7.872.772), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -11.970.668

Tale voce, per complessivi € 11.970.668 (€ 9.974.097), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2011, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	1.568.184
Riscatto parziale	14.084
Riscatto immediato	7.390.551
Trasferimenti in uscita	347.606
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	2.650.243
Totale	11.970.668

e) Erogazioni in forma capitale

€ -20.916.723

Tale voce, per complessivi € 20.916.723 (€ 16.471.001), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 8.442.365

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 8.442.365 (€ 50.829.826):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.283.528	-1.155.022
Titoli di Debito quotati	7.589.304	-481.127
Titoli di Capitale quotati	3.252.952	-11.724.396
Titoli di Debito non quotati	512.646	-470.204
Quote di OICR	-	-716.635
Depositi bancari	153.831	-
Opzioni	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-23.147
Commissioni di negoziazione	-	-116.365
Retrocessione commissioni	-	881.920
Differenziale futures	-	2.075.389

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Differenziale divisa	-	-251.979
Altri costi	-	-56.725
Altri ricavi	-	2.688.395
Totale	17.792.261	-9.349.896

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione

€ -2.545.669

La voce, per complessivi € 2.545.669 (€ 6.584.430), comprende le commissioni dovute a gestori per € 2.390.784 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 154.885.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
AXA Investment Managers	54.701	-	54.701
BNP Paribas A.M.	15.544	-	15.544
Duemme SGR pa	36.025	-	36.025
Eurizon Capital SGR S.p.A.	95.040	-	95.040
Ing Asset Management B.V.	144.413	-	144.413
PIMCO Europe	297.598	1.067.004	1.364.602
Edmond de Rothschild	466.903	213.556	680.459

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 49.978

Tale voce, per complessivi € 49.978 (€ 81.051) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 962.826**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2010, è così articolata:

Descrizione	2011	2010
Contributi riscontati esercizio precedente	378.649	385.078
Quote di iscrizione "una tantum"	9.237	4.833
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	574.940	605.971
Totale	962.826	995.882

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -169.897**

La voce, per complessivi € 169.897 (€ 202.606), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -205.347**

La voce, per complessivi € 205.347 (€ 185.465), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2011
Spese telefoniche	1.580
Spese per illuminazione	1.232
Contributo INPS collaboratori esterni	670
Spese legali e notarili	1.439
Spese consulenza	26.544
Spese grafiche e tipografiche	611
Spese per stampa ed invio certificati	20.543
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	470
Spese per gestione dei locali	7.726
Spese per spedizioni e consegne	3
Spese di assistenza e manutenzione	361
Contratto fornitura servizi	6.503

Descrizione	2011
Corsi/incontri di formazione	2.830
Archiviazione elettronica documenti	8.851
Spese di rappresentanza	1.256
Costi godimento beni terzi - Affitto	17.824
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	890
Premi Assicurativi	8.351
Rimborso spese delegati	4.566
Compensi amministratori	11.823
Rimborso spese amministratori	3.950
Compensi Sindaci	11.476
Rimborso spese sindaci	831
Compensi Società di Revisione	11.010
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.971
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	182
Spese pubblicazione bando di gara	2.317
Viaggi e trasferte	873
Bolli e Postali	4.352
Quota associazioni di categoria	3.508
Contributo annuale Covip	39.450
Spese varie	1.126
Imposte e tasse diverse	228
Totale	205.347

d) Spese per il personale

€ -161.996

La voce, per complessivi € 161.996 (€ 150.707), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -3.043

La voce, per complessivi € 3.043 (€ 2.960), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Software	162
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.107
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.774
Totale	3.043

g) Oneri e proventi diversi

€ 11.275

La voce, per complessivi € 11.275 (€ 5.556), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -383.840

La voce, per complessivi € 383.840 (€ 378.649), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2011	2010
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4,83(**)	4,68(*)(***)
TOTALE	5,83	5,68

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

(***) Di cui due per 11 mesi e uno per 10 mesi

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

€ 48.988.021

La voce, per complessivi € 48.988.021 (€ 93.885.921), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della

gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ -589.875

La voce, per complessivi € 589.875 (€ 4.808.721), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2011 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2011.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	665.588.599
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	616.600.578
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011	48.988.021
- Saldo della gestione previdenziale	43.041.347
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	584.178
Base imponibile	5.362.496
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)	589.875

**COMPARTO
BILANCIATO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	172.195.976	157.497.260
a) Depositi bancari	10.702.362	29.230.533
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	69.065.981	81.588.061
d) Titoli di debito quotati	11.388.143	8.101.847
e) Titoli di capitale quotati	75.728.959	35.616.091
f) Titoli di debito non quotati	40	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.680.545	-
l) Ratei e risconti attivi	1.364.815	1.066.330
n) Altre attività della gestione finanziaria	222.639	215.433
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	42.492	1.678.965
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	432.243	401.816
a) Cassa e depositi bancari	423.904	389.751
b) Immobilizzazioni immateriali	150	196
c) Immobilizzazioni materiali	3.916	3.988
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.273	7.881
50 Crediti di imposta	367.258	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	172.995.477	157.899.076

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	2.297.105	1.247.706
a) Debiti della gestione previdenziale	2.297.105	1.247.706
20 Passività della gestione finanziaria	65.884	382.840
d) Altre passività della gestione finanziaria	65.884	382.840
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	186.841	207.868
a) TFR	35	321
b) Altre passività della gestione amministrativa	68.507	95.054
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	118.299	112.493
50 Debiti di imposta	-	915.398
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.549.830	2.753.812
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	170.445.647	155.145.264
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	242.520	3.403.242
Contributi da ricevere	- 242.520	- 3.403.242
Contratti futures	2.373.538	39.379.647
Controparte c/contratti futures	- 2.373.538	- 39.379.647

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	18.087.584	20.342.994
a) Contributi per le prestazioni	28.153.158	27.050.242
b) Anticipazioni	- 2.482.704	- 1.334.258
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.467.652	- 4.064.037
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.121.118	- 1.308.961
h) Altre uscite previdenziali	- 118	-
i) Altre entrate previdenziali	6.018	8
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 2.962.295	8.663.266
a) Dividendi e interessi	4.348.142	3.283.987
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 7.310.437	5.379.279
40 Oneri di gestione	- 207.567	- 177.936
a) Società di gestione	- 165.166	- 141.918
b) Banca depositaria	- 42.401	- 36.018
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 3.169.862	8.485.330
60 Saldo della gestione amministrativa	15.403	24.079
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	296.743	295.868
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 52.362	- 60.192
c) Spese generali ed amministrative	- 63.288	- 55.100
d) Spese per il personale	- 49.927	- 44.775
e) Ammortamenti	- 938	- 879
g) Oneri e proventi diversi	3.475	1.650
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 118.300	- 112.493
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.933.125	28.852.403
80 Imposta sostitutiva	367.258	- 915.398
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.300.383	27.937.005

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2011.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2010.

Numero e Controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.482.708,048	155.145.264	9.926.243,540	127.208.259
a) Quote emesse	2.098.453,444	28.153.158	2.069.785,258	27.050.242
b) Quote annullate	-750.861,895	-10.065.574	-513.320,750	-6.707.248
c) Incremento valore quote		-2.787.201		7.594.011
Quote in essere alla fine esercizio	12.830.299,597	170.445.647	11.482.708,048	155.145.264

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2010 era pari a euro 13,511.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2011 è pari a euro 13,285.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 172.195.976

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ Dexia Asset Management
- ◆ Amundi Asset Management

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ Dexia Asset Management	88.938.650
◆ Amundi Asset Management	83.039.620
Totale	171.978.270

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	171.978.270
Commissioni di gestione finanziaria	42.429
Debiti per operazioni da regolare	1.856
Attività previdenziali	172.024
Ratei interessi attivi c/c gestione	1.397
Investimenti in gestione	172.195.976

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	171.978.270
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	1.397
Saldo della gestione amministrativa	15.403
Attività previdenziali	172.024
Debito Imposta sostitutiva	367.258
Commissioni Banca Depositaria	-21.599
Passività previdenziali	-2.067.106
Attivo netto destinato alle prestazioni	170.445.647

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e divise di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari**€ 10.702.362**

La voce, per complessivi € 10.702.362 (€ 29.230.533), è composta per € 10.700.896 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 1.466 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a € **172.995.477**:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2014 4,25	XS0330805069	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.188.384	4,16
2	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.618.600	3,25
3	BUONI ORDINARI DEL TES 31/01/2012 ZERO COUPON	IT0004745094	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.096.462	2,37
4	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.644.900	2,11
5	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2012 5	FR0000188328	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.552.150	2,05
6	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.389.760	1,96
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.763.228	1,60
8	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.697.360	1,56
9	DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	2.279.537	1,32
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.201.500	1,27
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.962.330	1,13
12	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.673.632	0,97
13	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.594.618	0,92
14	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.584.755	0,92
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2013 6,15	ES0000011660	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.547.175	0,89
16	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.530.000	0,88
17	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.435.700	0,83
18	DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	I.G - OICVM UE	1.401.008	0,81
19	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.392.731	0,81
20	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.321.880	0,76
21	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.309.343	0,76
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.293.978	0,75
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.261.150	0,73
24	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.241.640	0,72
25	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.181.809	0,68
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.100.350	0,64
27	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.071.387	0,62
28	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.067.500	0,62

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
29	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.057.700	0,61
30	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	1.050.256	0,61
31	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.016.854	0,59
32	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	986.309	0,57
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	980.751	0,57
34	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	929.340	0,54
35	KFW 04/07/2012 5,25	DE0002760873	I.G - TDebito Q UE	919.845	0,53
36	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	918.020	0,53
37	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	911.247	0,53
38	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2012 2,625	FR0010718338	I.G - TStato Org.Int Q UE	904.995	0,52
39	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	902.034	0,52
40	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	897.093	0,52
41	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	881.242	0,51
42	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	850.000	0,49
43	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625	FR0010301747	I.G - TStato Org.Int Q UE	838.080	0,48
44	SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	810.464	0,47
45	INSTITUT CREDITO OFICIAL 08/07/2014 4,5	XS0646719954	I.G - TStato Org.Int Q UE	805.528	0,47
46	KFW 08/04/2016 3,125	DE000A1H36V3	I.G - TDebito Q UE	802.688	0,46
47	BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	797.528	0,46
48	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	796.333	0,46
49	REPUBLIC OF POLAND 01/02/2016 3,625	XS0242491230	I.G - TStato Org.Int Q UE	794.392	0,46
50	PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	792.262	0,46
51	Altri			77.817.840	44,98
				159.863.668	92,43

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2011

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	EURO STOXX 50 Mar12	LUNGA	EUR	2.677.280
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar12	LUNGA	EUR	1.390.400
Futures	S&P 500 FUTURE Mar12	CORTA	USD	-1.694.142
Totale				2.373.538

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.714.931	54.351.050	-	-	69.065.981
Titoli di Debito quotati	2.411.118	7.403.832	1.573.193	-	11.388.143
Titoli di Capitale quotati	3.145.579	39.125.411	32.791.061	666.908	75.728.959
Titoli di Debito non quotati	-	40	-	-	40
Quote di OICR	-	3.680.545	-	-	3.680.545
Depositi bancari	10.702.362	-	-	-	10.702.362
Totale	30.973.990	104.560.878	34.364.254	666.908	170.566.030

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paes i	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	69.065.981	11.388.143	36.352.883	8.220.736	125.027.743
USD	-	-	28.281.042	633.701	28.914.743
JPY	-	-	3.176.801	629.318	3.806.119
GBP	-	40	5.436.359	124.347	5.560.746
CHF	-	-	1.983.645	257.367	2.241.012
SEK	-	-	267.978	140.419	408.397
DKK	-	-	116.034	2.247	118.281
NOK	-	-	328.884	91.281	420.165
CAD	-	-	2.025.025	566.793	2.591.818
AUD	-	-	1.440.853	36.288	1.477.141
NZD	-	-	-	-135	-135
Totale	69.065.981	11.388.183	79.409.504	10.702.362	170.566.030

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2011 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,332	2,798	-
Titoli di debito quotati	2,813	2,756	1,942

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2011.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	20050	JPY	2.279.537
2	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	29600	EUR	129.056
3	ENEL SPA	IT0003128367	79150	EUR	248.848
4	TERNA SPA	IT0003242622	34450	EUR	89.708
5	E.ON AG	DE000ENAG999	22800	EUR	380.076
6	DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	2430	AUD	1.401.008
7	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2017 5,25	XS0306644344	200000	EUR	200.546
Totale					4.728.779

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-179.409.201	167.282.582	-12.126.619	346.691.783
Titoli di Debito quotati	-10.866.439	6.953.883	-3.912.556	17.820.322
Titoli di Capitale quotati	-131.228.319	83.921.223	-47.307.096	215.149.542
Quote di OICR	-3.691.858	-	-3.691.858	3.691.858
Totale	-325.195.817	258.157.688	-67.038.129	583.353.505

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	346.691.784	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	17.820.322	-
Titoli di Capitale quotati	44.514	38.067	82.581	215.149.542	0,038
Quote di OICR	-	-	-	3.691.858	-
Totale	44.514	38.067	82.581	583.353.506	0,014

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.364.815

La voce, per complessivi € 1.364.815 (€ 1.066.330), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 222.639

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 222.639 (€ 215.433), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	50.615
Crediti previdenziali	172.024
Totale	222.639

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 42.492

La voce, per complessivi € 42.492 (€ 1.678.965), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 432.243

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 432.243 (€ 401.816), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 423.904

La voce, per complessivi € 423.904 (€ 389.751) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	260.310
Disponibilità liquide – c/c spese	158.179
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	5.386
Denaro e altri valori in cassa	29
Totale	423.904

c) Immobilizzazioni immateriali

€ 150

La voce, per complessivi € 150 (€ 196), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	196
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	-
Riattribuzione	4
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-

	Immobilizzazioni immateriali
Ammortamenti	50
Rimanenze finali	150

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.916

La voce, per complessivi € 3.916 (€ 3.988), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	3.988
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	-
Riattribuzione	816
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	888
Rimanenze finali	3.916

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 4.273

La voce, per complessivi € 4.273 (€ 7.881), risulta così dettagliata:

Descrizione	Importo
Crediti verso Aderenti per errato rimborso	591
Depositi cauzionali	838

Descrizione	Importo
Anticipo a fornitori	320
Credito verso erario	10
Credito verso Enti Gestori	1
Crediti verso Azienda	908
Crediti verso Istituti Previdenziali	22
Crediti verso terzi	289
Risconti attivi	1.294
Totale	4.273

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2011 dell'adesione a Mefop (325 euro), dal premio per polizze assicurative (900 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (47 euro) e da abbonamenti (22 euro), pagati anticipatamente.

50 – Crediti di Imposta	<u>€ 367.258</u>
--------------------------------	-------------------------

Tale voce, per complessivi € 367.258 (€ 0), rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Credito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C) = (A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	367.258
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	367.258

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.297.105

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.297.105

La voce, per complessivi € 2.297.105 (€ 1.247.706) è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti per Anticipazioni	11.538
Debiti per cambio comparto	2.067.106
Erario per ritenute su redditi da capitale	145.880
Erario per addizionale regionale - redditi da capitale	155
Erario per addizionale comunale - redditi da capitale	66
Contributi da riconciliare	67.381
Contributi da rimborsare	2.444
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.535
Totale	2.297.105

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 65.884

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 65.884

La voce, per complessivi € 65.884 (€ 382.840), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 42.429, dal debito per operazioni da regolare su margini future di € 1.856 e dal debito verso Banca depositaria di € 21.599.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 186.841

a) TFR

€ 35

La voce, per complessivi € 35 (€ 321), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2011 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 68.506

La voce, per complessivi € 68.506 (€ 95.054), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	29.582
Fatture da ricevere	23.120
Personale per retribuzione	2.999
Personale per quattordicesima mensilità	225
Personale per ferie	1.945
Debiti per imposta sostitutiva	1
Erario per ritenute su redditi lavoro dipendente Codice 1001	1.054
Erario per ritenute su redditi lavoro autonomo	331
Erario per ritenute su lavoro Parasubordinato	62
Erario per addizionale regionale	78
Erario per addizionale comunale	32
Debiti verso Enti Gestori	4.174
Altri debiti	2.876
Debiti verso Fondi Pensione	72
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	571
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	155
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.170
Debiti verso INAIL	25
Debiti verso delegati	34
Totale	68.506

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 27.167 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV° trimestre 2011, dall'ultimo contributo relativo al mese di dicembre 2011 e dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 118.300

La voce, per complessivi € 118.300 (€ 112.493), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2011.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscantate degli esercizi precedenti	112.493
Quote di iscrizione incassate	3.413
Altre variazioni	2.394
Totale	118.300

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2011 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

Conti d'ordine	<u>€ 2.616.058</u>
-----------------------	---------------------------

L'importo totale di € 2.616.058 (€ 3.403.242) è così suddiviso:

- € 242.520, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 183.767 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 58.753 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2011 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € 2.373.538 (€ 39.379.647), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 18.087.584

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 28.153.158

La voce, per complessivi € 28.153.158 (€ 27.050.242), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	26.565.719
Trasferimenti in ingresso	209.046
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	1.378.393
Totale	28.153.158

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2011 per un totale di € 26.565.719 (€ 25.269.618).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
4.139.983	4.521.924	17.903.812

b) Anticipazioni

€ -2.482.704

Tale voce, per complessivi € 2.482.704 (€ 1.334.258), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -5.467.652

Tale voce, per complessivi € 5.467.652 (€ 4.064.037), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2011, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	242.555
Riscatto immediato	1.197.452
Trasferimenti in uscita	95.261
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	3.932.384
Totale	5.467.652

e) Erogazioni in forma capitale

€ -2.121.118

Tale voce, per complessivi € 2.121.118 (€ 1.308.961), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

h) Altre uscite previdenziali

€ -118

Tale voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali

€ 6.018

Tale voce si riferisce a sopravvenienze attive previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -2.962.295

La voce negativa per complessivi € 2.962.295 (€ 8.663.266) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.434.882	-754.039
Titoli di Debito quotati	359.236	-158.121
Titoli di Capitale quotati	1.432.523	-6.772.005
Titoli di debito non quotati	-	2
Quote di OICVM	-	-11.314
Depositi bancari	121.501	-
Risultato della gestione cambi	-	-1.100.598
Commissioni di negoziazione	-	-82.582
Differenziale futures	-	1.518.471

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri costi	-	-39.092
Altri ricavi	-	88.841
Totale	4.348.142	-7.310.437

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese bancarie e a sopravvenienze passive, mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione

€ -207.567

La voce, per complessivi € 207.567 (€ 177.936), comprende le commissioni dovute al gestore per € 165.166 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 42.401.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Duemme SGR pa	40.261	-	40.261
Amundi Asset Management	60.804	-	60.804
Dexia Asset Management	64.101	-	64.101

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 15.403

La voce, per complessivi € 15.403 (€ 24.079) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 296.743

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2010, è così articolata:

Descrizione	2011	2010
Contributi riscontati esercizio precedente	112.493	108.262
Quote di iscrizione "una tantum"	3.413	1.978
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	180.837	185.628
Totale	296.743	295.868

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -52.362

La voce, per complessivi € 52.362 (€ 60.192), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative

€ -63.288

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2011
Spese telefoniche	487
Spese per illuminazione	380
Contributo INPS collaboratori esterni	207
Spese legali e notarili	444
Spese consulenza	8.181
Spese grafiche e tipografiche	188
Spese per stampa ed invio certificati	6.332
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	145
Spese per gestione dei locali	2.381
Spese per spedizioni e consegne	1
Spese di assistenza e manutenzione	111
Contratto fornitura servizi	2.004
Corsi/incontri di formazione	872
Archiviazione elettronica documenti	2.728
Spese di rappresentanza	387
Costi godimento beni terzi - Affitto	5.493
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	274
Premi Assicurativi	2.574
Rimborso spese delegati	1.407
Compensi amministratori	3.644
Rimborso spese amministratori	1.218
Compensi Sindaci	3.537

Descrizione	2011
Rimborso spese sindaci	256
Compensi Società di Revisione	3.393
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	608
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	56
Spese pubblicazione bando di gara	714
Viaggi e trasferte	269
Bolli e Postali	1.341
Quota associazioni di categoria	1.081
Contributo annuale Covip	12.158
Spese varie	347
Imposte e tasse diverse	70
Totale	63.288

d) Spese per il personale

€ -49.927

La voce, per complessivi € 49.927 (€ 44.775), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -938

La voce, per complessivi € 938 (€ 879), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Software	50
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	341
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	547
Totale	938

g) Oneri e proventi diversi

€ 3.475

La voce, per complessivi € 3.475 (€ 1.650), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -118.300

La voce, per complessivi € 118.300 (€ 112.493), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2011	2010
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4,83(**)	4,68(*)(***)
TOTALE	5,83	5,68

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno in per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

(***) Di cui due per 11 mesi e uno per 10 mesi

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

€ 14.933.125

La voce, per complessivi € 14.933.125 (€ 28.852.403), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ 367.258

La voce, per complessivi € 367.258 (€ 915.398), evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2011 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni

effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2011.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	170.078.389
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	155.145.264
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011	14.933.125
- Saldo della gestione previdenziale	18.087.584
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	184.250
Base imponibile	-3.338.709
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)	-367.258

**COMPARTO
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	111.966.479	102.863.114
a) Depositi bancari	15.711.209	19.770.835
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.109.810	43.985.424
d) Titoli di debito quotati	3.372.231	5.090.003
e) Titoli di capitale quotati	32.070.693	33.028.443
f) Titoli di debito non quotati	30	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	20.050.901	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	370.450	432.516
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	240.287	262.587
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	40.868	293.306
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	334.652	258.413
a) Cassa e depositi bancari	329.129	250.653
b) Immobilizzazioni immateriali	99	126
c) Immobilizzazioni materiali	2.594	2.566
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.830	5.068
50 Crediti di imposta	440.041	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	112.741.172	103.121.527

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	1.122.522	1.071.823
a) Debiti della gestione previdenziale	1.122.522	1.071.823
20 Passività della gestione finanziaria	553.957	465.120
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	553.957	465.120
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	123.767	133.682
a) TFR	23	206
b) Altre passività della gestione amministrativa	45.380	61.130
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	78.364	72.346
50 Debiti di imposta	-	694.530
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.800.246	2.365.155
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	110.940.926	100.756.372
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	160.650	2.188.659
Contributi da ricevere	- 160.650	- 2.188.659
Contratti futures	15.603.575	21.549.292
Controparte c/contratti futures	- 15.603.575	- 21.549.292
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	13.620.662	14.794.971
a) Contributi per le prestazioni	20.104.507	19.102.171
b) Anticipazioni	- 1.686.477	- 925.137
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.889.177	- 2.898.747
e) Erogazioni in forma di capitale	- 908.191	- 483.316
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 3.743.325	6.535.501
a) Dividendi e interessi	1.641.307	1.814.350
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 5.384.632	4.721.151
40 Oneri di gestione	- 143.027	- 113.878
a) Società di gestione	- 115.189	- 90.702
b) Banca depositaria	- 27.838	- 23.176
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 3.886.352	6.421.623
60 Saldo della gestione amministrativa	10.203	15.486
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	196.568	190.276
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 34.686	- 38.710
c) Spese generali ed amministrative	- 41.923	- 35.435
d) Spese per il personale	- 33.073	- 28.794
e) Ammortamenti	- 621	- 566
g) Oneri e proventi diversi	2.302	1.061
i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	- 78.364	- 72.346
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	9.744.513	21.232.080
80 Imposta sostitutiva	440.041	- 694.530
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	10.184.554	20.537.550

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voce costituenti il bilancio al 31 dicembre 2011.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2010.

Numero e Controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.289.264,596	100.756.372	6.172.291,852	80.218.822
a) Quote emesse	1.473.441,547	20.104.507	1.441.142,653	19.102.171
b) Quote annullate	-476.847,418	-6.483.845	-324.169,909	-4.307.200
c) Incremento valore quote		-3.436.108		5.742.579
Quote in essere alla fine esercizio	8.285.858,725	110.940.926	7.289.264,596	100.756.372

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2010 era pari a euro 13,823.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2011 è pari a euro 13,389.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 111.966.479

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ AXA Investment Managers
- ◆ Amundi Asset Management

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ AXA Investment Managers	57.523.450
◆ Amundi Asset Management	53.681.129
Totale	111.204.579

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	111.204.579
Commissioni di gestione finanziaria	30.259
Debiti per operazioni da regolare	509.502
Attività previdenziali	221.243
Ratei interessi attivi c/c gestione	896
Investimenti in gestione	111.966.479

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	111.204.579
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	896
Saldo della gestione amministrativa	10.203
Attività previdenziali	221.243
Credito Imposta sostitutiva	440.041
Commissioni Banca Depositaria	-14.196
Passività previdenziali	-921.840
Attivo netto destinato alle prestazioni	110.940.926

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e sulle valute di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari**€ 15.711.209**

La voce, per complessivi € 15.711.209 (€ 19.770.835), è composta per € 15.710.147 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per €

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a € **112.741.172**:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	I.G - OICVM UE	20.050.901	17,78
2	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2012 1	DE0001137321	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.980.580	7,08
3	BUONI ORDINARI DEL TES 31/01/2012 ZERO COUPON	IT0004745094	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.046.505	3,59
4	BUNDESOBLIGATION 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.281.150	2,02
5	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.091.980	1,86
6	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.052.380	1,82
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.899.540	1,68
8	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.685.850	1,50
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.620.833	1,44
10	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.574.700	1,40
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.547.974	1,37
12	BELGIUM KINGDOM 15/02/2016 FLOATING	BE0000322314	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.420.800	1,26
13	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.372.800	1,22
14	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.228.794	1,09
15	BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.209.840	1,07
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.177.860	1,04
17	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	FI0001005704	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.112.200	0,99
18	BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	996.910	0,88
19	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	975.358	0,87
20	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2014 3,125	FI0001006462	I.G - TStato Org.Int Q UE	969.742	0,86
21	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	939.022	0,83
22	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	884.390	0,78
23	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	815.044	0,72
24	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	I.G - TStato Org.Int Q UE	791.600	0,70
25	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	756.554	0,67
26	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	724.290	0,64
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	687.900	0,61
28	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	658.100	0,58

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
29	QUESTAR CORP	US7483561020	I.G - TCapitale Q OCSE	613.958	0,54
30	PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	599.965	0,53
31	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	599.026	0,53
32	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 04/01/2024 3,125	XS0686487421	I.G - TStato Org.Int Q UE	567.558	0,50
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	564.569	0,50
34	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	530.822	0,47
35	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	529.783	0,47
36	GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	XS0441800579	I.G - TDebito Q UE	526.375	0,47
37	INSTITUT CREDITO OFICIAL 08/07/2014 4,5	XS0646719954	I.G - TStato Org.Int Q UE	503.455	0,45
38	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	503.373	0,45
39	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	501.113	0,44
40	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 15/05/2013 5,25	XS0363669408	I.G - TDebito Q UE	500.300	0,44
41	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	488.671	0,43
42	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	482.917	0,43
43	BNP PARIBAS 13/05/2014 FLOATING	XS0625786701	I.G - TDebito Q UE	482.335	0,43
44	ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	468.366	0,42
45	CERNER CORP	US1567821046	I.G - TCapitale Q OCSE	463.908	0,41
46	ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	I.G - TCapitale Q OCSE	460.139	0,41
47	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	440.550	0,39
48	APACHE CORP	US0374111054	I.G - TCapitale Q OCSE	434.034	0,38
49	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	416.284	0,37
50	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	410.610	0,36
51	Altri			20.961.957	18,59
				95.603.665	84,76

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2011

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Divisa	Controvalore EUR
1	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	DE0001137321	ACQUISTO A CONTANTI	27/12/2011	03/01/2012	EUR	-202.113
2	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	DE0001137321	ACQUISTO A CONTANTI	30/12/2011	04/01/2012	EUR	-303.037
							-505.150

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar12	LUNGA	GBP	2.319.646
Futures	S&P 500 FUTURE Mar12	LUNGA	USD	11.858.992
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar12	LUNGA	CAD	1.130.216
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar12	LUNGA	USD	629.253
Futures	SPI 200 FUTURES Mar12	LUNGA	AUD	1.026.625
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar12	LUNGA	CHF	969.068
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar12	LUNGA	JPY	2.106.986
Futures	EURO FX CURR FUT Mar12	CORTA	USD	-8.268.491
Futures	EURO STOXX 50 Mar12	LUNGA	EUR	3.831.280
Totale				15.603.575

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.776.791	31.333.019	-	-	40.109.810
Titoli di Debito quotati	750.560	2.621.671	-	-	3.372.231
Titoli di Capitale quotati	1.748.733	15.213.514	14.540.707	567.739	32.070.693
Titoli di Debito non quotati	-	30	-	-	30
Quote di OICR	-	20.050.901	-	-	20.050.901
Depositi bancari	15.711.209	-	-	-	15.711.209
Totale	26.987.293	69.219.135	14.540.707	567.739	111.314.874

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paes si	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	40.109.810	3.372.231	34.097.003	4.268.058	81.847.102
USD	-	-	12.689.718	4.100.190	16.789.908
JPY	-	-	768.905	2.256.881	3.025.786
GBP	-	30	2.916.145	2.264.625	5.180.800
CHF	-	-	879.328	740.638	1.619.966

SEK	-	-	-	26.159	26.159
DKK	-	-	-	257	257
NOK	-	-	-	42.562	42.562
CAD	-	-	734.690	1.173.545	1.908.235
AUD	-	-	35.805	838.362	874.167
NZD	-	-	-	-68	-68
Totale	40.109.810	3.372.261	52.121.594	15.711.209	111.314.874

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2011 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,205	2,312
Titoli di Stato non quotati	4,490	1,886
Titoli di Debito quotati	-	0,500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2011.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	30.000	EUR	130.800
2	AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	196.809	EUR	20.050.901
					20.181.701

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-123.115.757	106.474.222	-16.641.535	229.589.979
Titoli di Debito quotati	-2.194.146	3.152.880	958.734	5.347.026
Titoli di Capitale quotati	-62.893.399	61.569.321	-1.324.078	124.462.720
Titoli di Debito non quotati	-24.542.438	1.089.087	-23.453.351	25.631.525
Totale	-212.745.740	172.285.510	-40.460.230	385.031.250

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	229.589.979	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.347.026	-
Titoli di Capitale quotati	26.196	30.725	56.921	124.462.720	0,046
Quote di OICR	-	-	-	25.631.525	-
Totale	26.196	30.725	56.921	385.031.250	0,015

I) Ratei e risconti attivi

€ 370.450

La voce, per complessivi € 370.450 (€ 432.516), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 240.287

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 240.287 (€ 262.587), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	19.044
Crediti previdenziali	221.243
Totale	240.287

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 40.868

La voce, per complessivi € 40.868 (€ 293.306), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 334.652

Il saldo delle attività amministrative per complessivi € 334.652 (€ 258.413), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 329.129

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide – c/c raccolta	220.761
Disponibilità liquide – c/c spese	104.781
Disponibilità liquide – c/c liquidazioni	3.568
Denaro e altri valori in cassa	19
Totale	329.129

b) Immobilizzazioni Immateriali

€ 99

La voce, per complessivi € 99 (€ 126), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	126
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	-
Riattribuzione	6
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	33
Rimanenze finali	99

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.594

La voce, per complessivi € 2.594 (€ 2.566), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.566
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	484
Riattribuzione	132
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	-
Ammortamenti	588
Rimanenze finali	2.594

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 2.830**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 2.830 (€ 5.068):

Descrizione	Importo
Crediti vs Aderenti per errato rimborso	392
Depositi cauzionali	555
Anticipo a Fornitori	212
Crediti verso erario	6
Crediti verso Enti Gestori	1
Crediti verso Azienda	601
Crediti verso Istituti Previdenziali	14
Crediti verso terzi	192
Risconti Attivi	857
Totale	2.830

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2011 dell'adesione a Mefop (216 euro), dal premio per polizze assicurative (596 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (31 euro) e da abbonamenti (14 euro), pagati anticipatamente.

50 – Crediti di imposta**€ 440.041**

Tale voce, per complessivi € 440.041 (€ 0), rappresenta il credito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	440.041
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	440.041

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.122.522

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.122.522

La voce, per complessivi € 1.122.522 (€ 1.071.823), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti per Liquidazione capitale	1.164
Debiti verso. Aderenti per Anticipazioni	54.582
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	223
Debiti per cambio comparto	921.840
Erario per ritenute su redditi da capitale	96.634
Erario per addizionale regionale - redditi da capitale	103
Erario per addizionale comunale - redditi da capitale	44
Contributi da riconciliare	44.634
Contributi da rimborsare	1.619
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.679
Totale	1.122.522

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 553.957

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 553.957

La voce, per complessivi € 553.957 (€ 465.120), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 30.259, dal debito per operazioni da regolare di € 509.502 e dal debito verso Banca depositaria di € 14.196.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 123.767

a) TFR**€ 23**

La voce, per complessivi € 23 (€ 206), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2011 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 45.380**

La voce, per complessivi € 45.380 (€ 61.130), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	19.596
Fatture da ricevere	15.315
Personale per retribuzione	1.986
Personale per quattordicesima mensilità	149
Personale per ferie	1.288
Debiti per Imposta Sostitutiva	1
Erario per ritenute su redditi lavoro dipendente Codice 1001	699
Erario per ritenute su redditi lavoro autonomo	219
Erario per ritenute su lavoro parasubordinato	41
Erario per addizionale regionale	51
Erario per addizionale comunale	21
Debiti verso Enti Gestori	2.765
Altri debiti	1.906
Debiti verso Fondi Pensione	48
Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti	378
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	103
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	775
Debiti verso INAIL	16
Debiti verso Delegati	23
Totale	45.380

Tra il debito verso fornitori l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 17.996 euro, i debiti verso Amministratori e Sindaci sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2011.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV° trimestre 2011, dall'ultimo contributo relativo al mese di dicembre 2011 e dal debito per errato disinvestimento quote valorizzazione ottobre 2011.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 78.364

La voce, per complessivi € 78.364 (€ 72.346), è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2011.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	72.346
Quote di iscrizione incassate	2.767
Altre variazioni	3.251
Totale	78.364

La voce "Altre variazioni" è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2011 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente.

Conti d'ordine

€ 15.764.225

L'importo totale di € 15.764.225 (€ 2.188.659) è così suddiviso:

- € 160.650, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 121.731 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2011, incassati nel mese di gennaio 2012 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 38.919 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2011 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

- € 15.603.575 (€ 21.549.292) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 13.620.662

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 20.104.507

La voce, per complessivi € 20.104.507 (€ 19.102.171), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	17.940.704
Trasferimenti in ingresso	85.582
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	2.077.759
Contributi per ristoro posizioni	462
Totale	20.104.507

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2011 per un totale di € 17.940.704 (€ 16.829.517).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
2.787.740	3.210.160	11.942.804

b) Anticipazioni

€ -1.686.477

Tale voce, per complessivi € 1.686.477 (€ 925.137), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.889.177

Tale voce, per complessivi € 3.889.177 (€ 2.898.747), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2011, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto totale	122.027
Riscatto immediato	400.498
Trasferimenti in uscita	213.751
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	3.152.901
Totale	3.889.177

e) Erogazioni in forma capitale

€ -908.191

Tale voce, per complessivi € 908.191 (€ 483.316), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -3.743.325

La voce negativa per complessivi € 3.743.325 (€ 6.535.501) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	858.836	472.556
Titoli di Debito quotati	131.208	-141.528
Titoli di Capitale quotati	532.525	-2.014.621
Titoli di debito non quotati	-	2
Depositi bancari	118.738	-
Risultato della gestione cambi	-	16.072
Commissioni di negoziazione	-	-56.920
Differenziale futures	-	-338.888
Quote di OICVM	-	-3.402.449
Altri costi	-	-21.208
Altri ricavi	-	102.352
Totale	1.641.307	-5.384.632

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese bancarie e a sopravvenienze passive, mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione

€ -143.027

La voce, per complessivi € 143.027 (€ 113.878), comprende le commissioni dovute al gestore per € 115.189 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 27.838.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Amundi Asset Management	39.438	-	39.438
Axa Investment Managers	49.374	-	49.374
Duemme SGR pa	26.377	-	26.377

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 10.203

La voce, per complessivi € 10.203 (€ 15.486) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 196.568

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2010, è così articolata:

Descrizione	2011	2010
Contributi riscattati esercizio precedente	72.346	67.075
Quote di iscrizione "una tantum"	2.767	1.611
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	121.455	121.590
Totale	196.568	190.276

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -34.686

La voce, per complessivi € 34.686 (€ 38.710), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di elaborazione paghe svolta dal consulente del lavoro. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -41.923**

La voce, per complessivi € 41.923 (€ 35.435), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2011
Spese telefoniche	323
Spese per illuminazione	251
Contributo INPS collaboratori esterni	137
Spese legali e notarili	294
Spese consulenza	5.419
Spese grafiche e tipografiche	125
Spese per stampa ed invio certificati	4.194
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	96
Spese per gestione dei locali	1.577
Spese per spedizioni e consegne	1
Spese di assistenza e manutenzione	74
Contratto fornitura servizi	1.328
Corsi/incontri di formazione	578
Archiviazione elettronica documenti	1.807
Spese di rappresentanza	256
Costi godimento beni terzi - Affitto	3.639
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	182
Premi Assicurativi	1.705
Rimborso spese delegati	932
Compensi amministratori	2.414
Rimborso spese amministratori	806
Compensi Sindaci	2.343
Rimborso spese sindaci	169
Compensi Società di Revisione	2.248
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	402
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	37
Spese pubblicazione bando di gara	473

Descrizione	2011
Viaggi e trasferte	178
Bolli e Postali	888
Quota associazioni di categoria	716
Contributo annuale Covip	8.054
Spese varie	230
Imposte e tasse diverse	47
Totale	41.923

d) Spese per il personale

€ -33.073

La voce, per complessivi € 33.073 (€ 28.794), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -621

La voce, per complessivi € 621 (€ 566), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Software	33
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	226
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	362
Totale	621

g) Oneri e proventi diversi

€ 2.302

La voce, per complessivi € 2.302 (€ 1.061), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -78.364

La voce, per complessivi € 78.364 (€ 72.346), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2011	2010
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4,83(**)	4,68(*)(***)
TOTALE	5,83	5,68

(*) Di cui uno part-time

(**) Di cui uno per 11 mesi e uno in part-time per 2 mesi

(***) Di cui due per 11 mesi e uno per 10 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante € 9.744.513 imposta sostitutiva

La voce, per complessivi € 9.744.513 (€ 21.232.080), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva € 440.041

La voce, per complessivi € 440.041 (€ 694.530), evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2011 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2011.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	110.500.885
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	100.756.372
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011	9.744.513
- Saldo della gestione previdenziale	13.620.662
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	124.223
Base imponibile	-4.000.372
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)	-440.041

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Signori Delegati,

avendo il Fondo conferito l'incarico del controllo contabile a una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, non prevedendo lo Statuto che il controllo contabile sia esercitato dal Collegio Sindacale, l'attività di controllo contabile, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione Deloitte&Touche S.p.A. incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 21 settembre 2011.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge e sino al 21 settembre u.s. anche l'attività di controllo contabile.

Il nostro esame sul Bilancio è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio dei Sindaci raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio di esercizio interpretate e integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove necessario, ai principi dettati dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in materia e vigenti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

In conformità a tali principi il Collegio informa:

- di aver vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto, rilevando, in particolare, che nel corso dell'esercizio tutte le operazioni effettuate dal Fondo non sono state in potenziale conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dal Consiglio di amministrazione;
- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione e di aver ottenuto dallo stesso informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo. Possiamo a tal riguardo ragionevolmente assicurare che le riunioni svolte e le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse od in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei Delegati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo;
- di aver approfondito la conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'organizzazione generale del Fondo, delle procedure e del sistema amministrativo e contabile, nonché sulla affidabilità di quest'ultimo a rilevare e rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni da parte dei responsabili delle varie attività e tramite l'esame dei documenti aziendali tra i quali anche la relazione del Responsabile della Funzione di Controllo Interno: a tale riguardo non sono emerse osservazioni particolari da riferire;
- di essersi tenuto costantemente in contatto con la Società di Revisione, attraverso riunioni presso la sede operativa, nel corso delle quali non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso

necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili;

- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ex art. 2408 C.C. e che non sono emersi fatti significativi tali da richiedere una menzione nella presente relazione;

Il Collegio ha accertato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione ed impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della Relazione sulla gestione a corredo dello stesso.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, unitamente alla Relazione sulla gestione, è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale, da parte del Consiglio di amministrazione, nel rispetto dei termini stabiliti dalla vigente normativa.

Il progetto di bilancio che viene sottoposto al vostro esame, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota Integrativa per ciascuno dei cinque comparti di investimento di cui è composto il Fondo presenta, in sintesi e forma unitaria, le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVITA'	31-dic-11
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	1.065.430.958
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.932.506
50 Crediti d'imposta	832.428
TOTALE ATTIVITA'	1.069.195.892
PASSIVITA'	31-dic-11
10 Passività della gestione previdenziale	9.278.021
20 Passività della gestione finanziaria	8.438.932
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.059.238
50 Debiti d'imposta	724.225
TOTALE PASSIVITA'	19.500.416
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.049.695.476
CONTI D'ORDINE	57.751.006

CONTO ECONOMICO		
		31-dic-11
10	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	<i>81.619.488</i>
20	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-
30	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	<i>3.010.580</i>
40	<i>Oneri di gestione</i>	<i>(3.050.489)</i>
50	<i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i>	<i>(39.909)</i>
60	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	<i>87.323</i>
70	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	<i>81.666.902</i>
80	<i>Imposta sostitutiva</i>	<i>108.203</i>
	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (10) + (50) + (60) + (80)</i>	<i>81.775.105</i>

Per quanto concerne la consistenza e composizione delle singole voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, il Consiglio di amministrazione ha fornito, nella Nota Integrativa e nella Relazione sulla gestione, notizie ed informazioni sui fatti che hanno caratterizzato l'esercizio in esame e sul relativo risultato.

Il Collegio dà atto che:

- ha vigilato sull'impostazione generale data al Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda alla sua formazione e struttura e, a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riportare;
- in generale il Consiglio di amministrazione ha operato nel rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- in particolare, l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo risulta adeguato alle dimensioni ed alla struttura operativa dello stesso in relazione alla natura delle operazioni di gestione poste in essere nel corso dell'esercizio;
- nella redazione del Bilancio in esame sono stati seguiti i principi previsti dall'art. 2423-bis del Codice Civile nonché le disposizioni in materia di bilancio e contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del FOPEN.
- Ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui è venuto a conoscenza in conseguenza dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni in merito;

- Ha verificato l'osservanza delle norme relative alla predisposizione della Relazione sulla gestione che rispetta il contenuto obbligatorio ex art. 2428 del Codice Civile, corrispondendo con i dati e le risultanze del Bilancio e fornisce un quadro completo e chiaro della situazione del Fondo.

Per quanto a conoscenza del Collegio, il Consiglio di amministrazione, nella redazione del Bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 4, del Codice Civile.

Giudizio sul bilancio

In base alle verifiche effettuate direttamente ed in considerazione di quanto precedentemente rilevato, e tenuto conto che, dalla relazione sul bilancio al 31 dicembre 2011 rilasciata in data 4 aprile 2012 dalla Deloitte&Touche S.p.A., soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non emergono rilievi o riserve, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, così come redatto dal Consiglio di amministrazione.

Roma 4 aprile 2012

F.to IL COLLEGIO DEI SINDACI

Dott. Paolo Auricchio	Presidente
Dott. Luca Emilio Agrò	membro effettivo
Rag. Giorgio Butturi	membro effettivo
Dott.ssa Monica Vecchiati	membro effettivo

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

All'Assemblea dei Delegati di FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL (di seguito "FOPEN") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FOPEN. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'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 relazione emessa da altro revisore in data 5 aprile 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FOPEN 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 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FOPEN.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, compete agli Amministratori di FOPEN. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio di FOPEN al 31 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 4 aprile 2012

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata al reddito imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: <ul style="list-style-type: none"> • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto importo <p>L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2006 è pari a €381,72 (importo mensile per 13 mensilità). I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.</p>
Asset Allocation Strategica	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
Asset Allocation Tattica	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
Assofondipensione	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
<u>Assogestioni</u>	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
<u>Attivo Netto destinato alle Prestazioni</u>	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
<u>Azioni</u>	Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.
Banca Depositaria	La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
Banca d'Italia	E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro. La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote

Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
<u>Bond</u>	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)
CAC 40	L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi
Capital gain	Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.
Capitalizzazione individuale	Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
CCT	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
Cedola	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
Classi di attività	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
<u>Clearing House</u>	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.
Commissione di gestione	La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.
Commissione di performance	Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.
Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
<u>Conflitto d'interesse</u>	Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con

Contributo obbligatorio	la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato
Contributo volontario	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo
Contribuzione definita	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive
Contribuzione definita	In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive
<u>Curva dei tassi</u>	La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)
DAX	Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte
Deduzione/Deducibilità	Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale
Derivati	E' derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)
<u>Detrazione/Detraibilità</u>	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
Deviazione standard	La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo
Diversificazione	Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)
Dividendo	Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute, del capitale da loro investito nella società
Dow Jones	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
Duration	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
Equity	Sinonimo di azione e di investimento azionario
ETT	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale":

1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni.

E = esenzione delle somme versate.

T = tassazione dei rendimenti (capital gain)

Famigliare a carico	<p>T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)</p> <p>E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali</p>
<u>Fondo comune di investimento</u>	<p>Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare).</p> <p>La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.</p> <p>I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fondi azionari. Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto. • Fondi bilanciati. Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari. • Fondi di liquidità. Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile. • Fondi flessibili. I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati. • Fondi obbligazionari. I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti
Fondo pensione aperto	<p>Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.</p>
Fondo Pensione chiuso o negoziale	<p>E' il Fondo pensione istituito dalle fonti <i>contrattuali o regolamentari</i> di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05</p>
Fondo pensione complementare	<p>E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS</p>
Fonti Istitutive	<p>Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori.....)</p>
Forme pensionistiche individuali	<p>Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)</p>
<u>FTSE 100</u>	<p>L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità</p>

Gestione attiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
Gestione passiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
Gestore	Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
GIPS	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce
<u>Growth</u>	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)
Hang Seng	Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong
INPS	Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti
Interest Rate Swap	Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare
Investitore istituzionale	Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
<u>LSE</u>	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato "Orso"	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza "disastrosa", in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di che aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
Mercato "Toro"	Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
Mib30	Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall'S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.

Mibtel	Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario
Monocomparto	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento
Multicomparto	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
NASDAQ	Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche
NAV	Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo
NYSE	Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones
Obbligazione	E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere: <ul style="list-style-type: none"> • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)
Obbligazione convertibile	Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
Obbligazione corporate	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
Onere deducibile	E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.
Partecipazione paritetica	Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
Parti istitutive	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
Pensione di reversibilità	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
Pensione di vecchiaia (INPS)	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"> • età • contribuzione minima • cessazione del rapporto di lavoro <p>Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.</p>
Performance	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
Portafoglio	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
Posizione individuale/montante	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo

	pensione.
Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota associativa	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Quota di iscrizione	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
Rating	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono <i>Standard & Poor's</i> , <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i> . Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i> , ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del <i>rating</i> ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il <i>rating</i> , minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il <i>rating</i> quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i> , titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Standard and Poor's 500 Stock Index (S&P 500)	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
Valore Quota	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
Value	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio

Volatilità

di deprezzamento inferiore.

La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita