

# **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](http://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.fondopensioneopen.it](http://www.fondopensioneopen.it)

# INDICE

|  |            |
|--|------------|
| <b><u>ORGANI SOCIALI</u></b> .....   | <b>4</b>   |
| <b><u>GOVERNANCE DEL FONDO</u></b> .....                                       | <b>5</b>   |
| <b><u>SOGGETTI INCARICATI</u></b> .....  | <b>7</b>   |
| <b><u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u></b> .....                                   | <b>8</b>   |
| <b><u>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011</u></b> .....                   | <b>27</b>  |
| <i>Stato patrimoniale – fase di accumulo</i> .....                             | 28         |
| <i>Conto economico – fase di accumulo</i> .....                                | 31         |
| <b><u>NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2011</u></b> .....                       | <b>33</b>  |
| <i>Criteri di riparto dei costi comuni</i> .....                               | 40         |
| <i>Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese</i> .....             | 44         |
| <b><u>COMPARTO MONETARIO</u></b> .....   | <b>46</b>  |
| <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         |
| <b><u>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO</u></b> .....                                   | <b>88</b>  |
| <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         |
| <b><u>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO</u></b> .....                        | <b>109</b> |
| <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        |
| <b><u>COMPARTO BILANCIATO</u></b> .....  | <b>136</b> |
| <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        |
| <b><u>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO</u></b> .....                         | <b>161</b> |
| <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        |
| <b><u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</u></b> .....                         | <b>187</b> |
| <b><u>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</u></b> .....                      | <b>192</b> |
| <b><u>GLOSSARIO</u></b> .....  | <b>194</b> |

## ORGANI SOCIALI

### ***Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>***

*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 Sindacale<sup>1</sup>***

*Presidente*

Paolo AURICCHIO

*Revisore*

Luca Emilio AGRO'

*Revisore*

Giorgio BUTTURI

*Revisore*

Monica VECCHIATI

---

<sup>1</sup> 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.

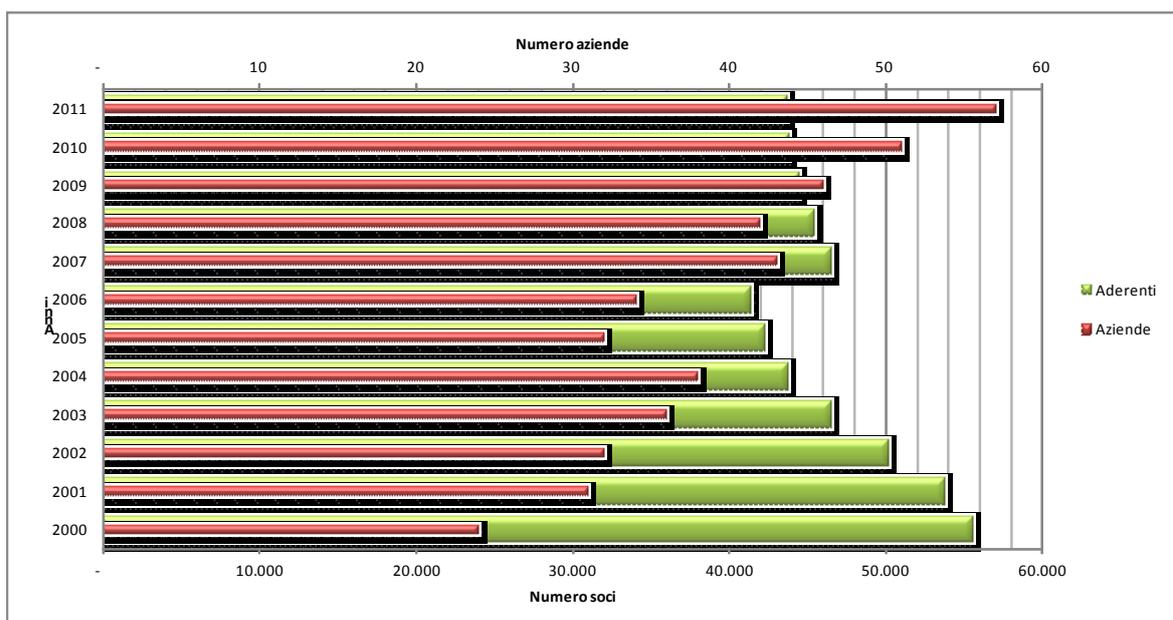
## **SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE**

---

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.

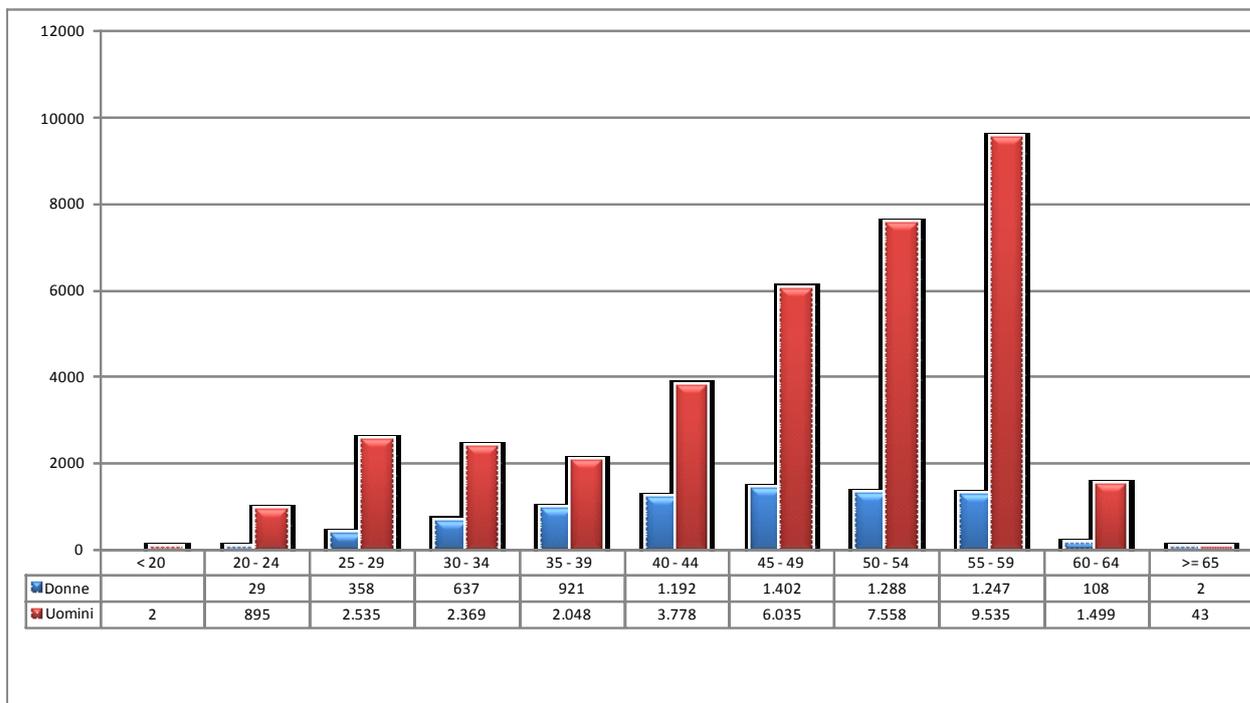
Le nuove iscrizioni nell'anno 2011 sono state pari a 1.541 unità, in aumento del 45% rispetto al dato dell'anno precedente.



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.

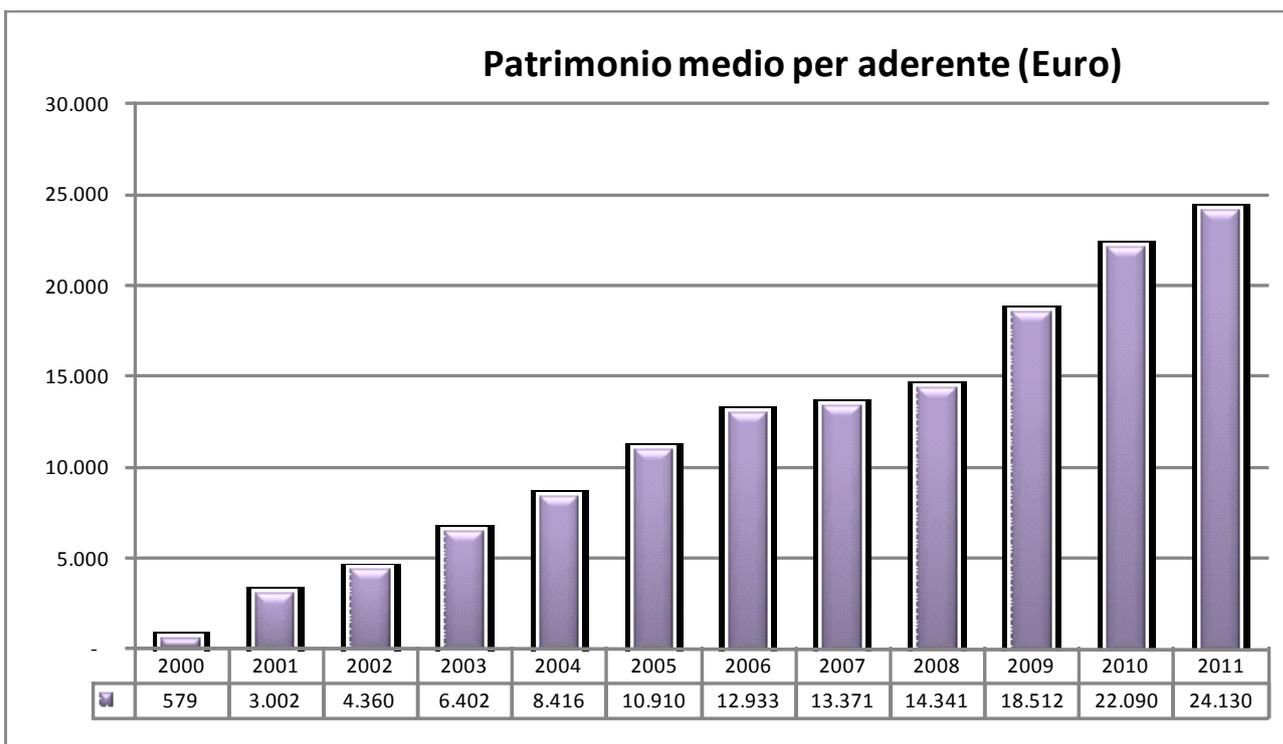
| Classi di età  | 31/12/2011 | % cumulata | 31/12/2010 | % cumulata | Differenza |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Inferiore a 20 | 0,00%      | 0%         | 0,00%      | 0%         | 0,00%      |
| tra 20 e 24    | 2,13%      | 2,13%      | 1,22%      | 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 riportata 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<br>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<br>(Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni,<br>Investment Grade) | 56% |
| ML EMU CORPORATE BOND NON<br>FINANCIAL 1-5 anni<br>(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%                                |
|                   | <b><i>Totale azionario 50%</i></b> |

|                           |  |
|---------------------------|--|
| JP MORGAN EMU IG 1-5 anni | 50%                                      |
|                           | <b><i>Totale obbligazionario 50%</i></b> |

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%        |
| <b>Totale azionario</b> | <b>70%</b> |

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| JP MORGAN EMU 1-5 IG anni     | 30%        |
| <b>Totale obbligazionario</b> | <b>30%</b> |

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

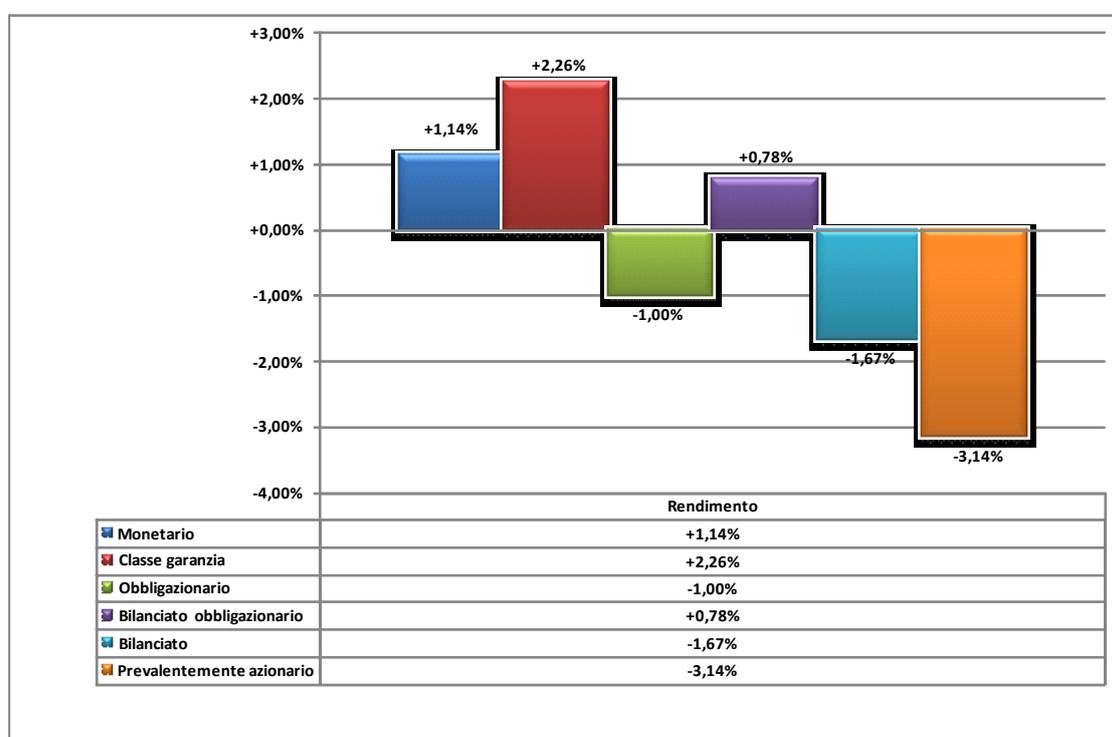
|                  |                            | Switch in entrata |                 |                 |                            |            |                           |            |
|------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|----------------------------|------------|---------------------------|------------|
|                  |                            | 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        |
|                  | <b>Totale</b>              | <b>71</b>         | <b>57</b>       | <b>42</b>       | <b>419</b>                 | <b>86</b>  | <b>117</b>                | <b>792</b> |

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

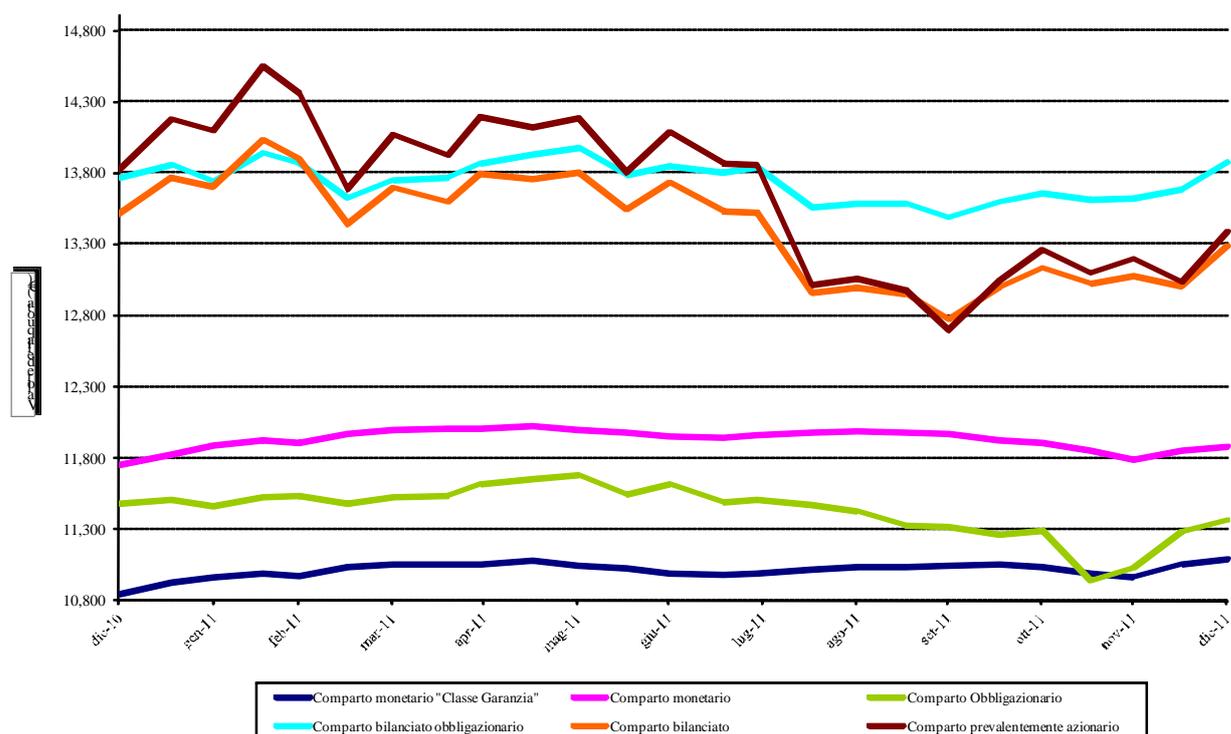
- 6% (2.458 associati) nel Comparto “*Monetario*”
- 5% (2.296 associati) nel Comparto “*Monetario – Classe garanzia*”
- 2% (1.128 associati) nel Comparto “*Obbligazionario*”
- 57% (24.879 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”
- 18% (7.684 associati) nel Comparto “*Bilanciato*”
- 12%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



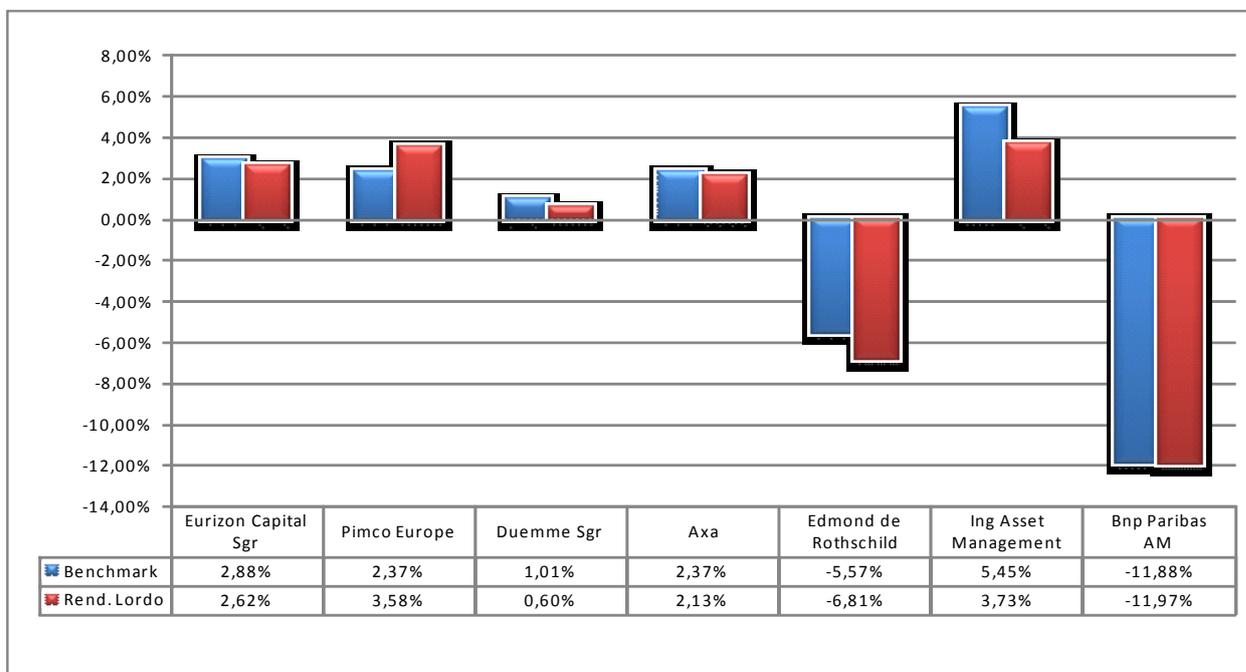
L’andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:



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:

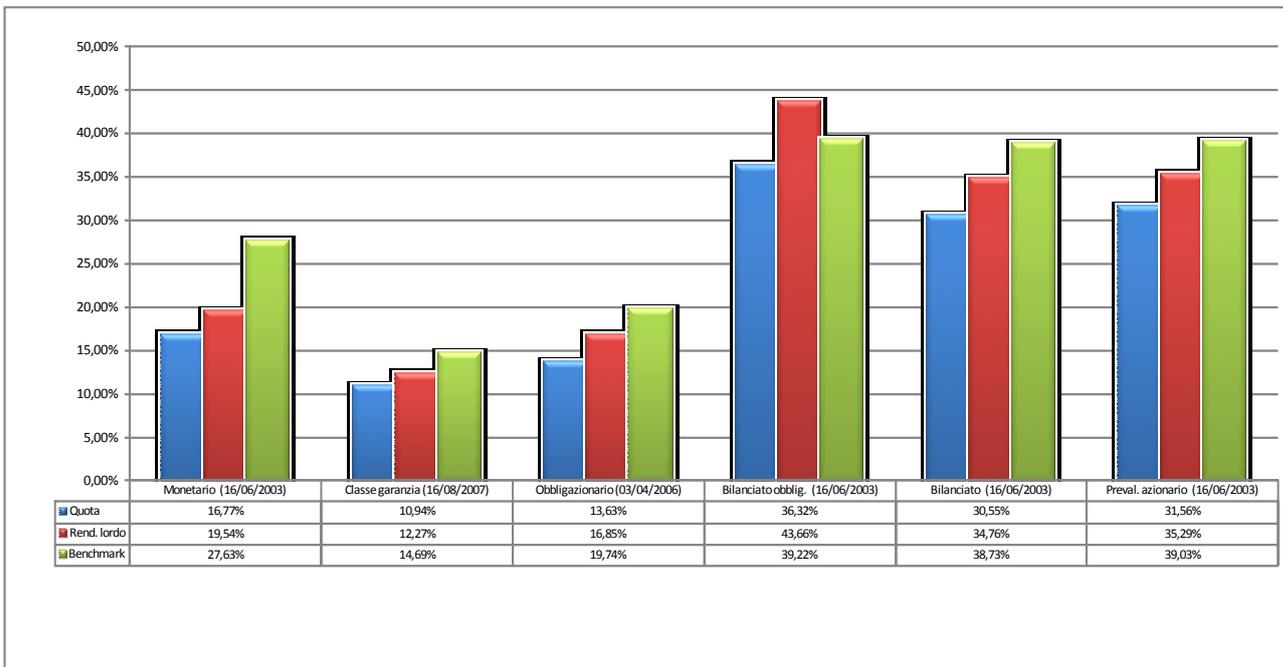


| Gestore                                  | Tipo di mandato                           |
|--|---|
| Eurizon Capital Sgr                      | Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni |
| Pimco Europe                             | Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni |
| Duemme Sgr <sup>(1)</sup>                | Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni   |
| Axa Investment Management <sup>(2)</sup> | 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)<sup>2</sup> – 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:

<sup>2</sup> 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 |
|--------------------|--------------|-----------------|-----------------|----------------------------|--------------|-------------------|
| <b>Portafoglio</b> | <b>1,90%</b> | <b>1,52%</b>    | <b>3,12%</b>    | <b>3,43%</b>               | <b>7,25%</b> | <b>10,14%</b>     |
| <b>Benchmark</b>   | <b>0,49%</b> | <b>0,64%</b>    | <b>3,44%</b>    | <b>3,73%</b>               | <b>6,92%</b> | <b>9,91%</b>      |

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:

|                                     | <b>2011</b>        | <b>2010</b>        |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Contributi lavoratori               | 21.376.682         | 20.954.037         |
| Contributi azienda                  | 22.957.500         | 21.440.251         |
| Contributi volontari <sup>(1)</sup> | 2.854.969          | 2.377.581          |
| Tfr                                 | 94.395.995         | 92.067.221         |
| Trasferimenti da altri fondi        | 768.323            | 812.054            |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>142.353.469</b> | <b>137.651.144</b> |

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

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

|                              | <b>2011</b>       | <b>2010</b>       |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Riscatti                     | 40.672.607        | 32.574.646        |
| Anticipazioni                | 19.221.072        | 11.332.890        |
| Trasferimenti ad altri Fondi | 815.169           | 1.388.440         |
| <b>TOTALE</b>                | <b>60.708.848</b> | <b>45.295.976</b> |

## **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

| <b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>         |  | <b>31.12.2011</b>    | <b>31.12.2010</b>  |
|---|--|----------------------|--------------------|
| 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            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>  |  | <b>1.069.195.892</b> | <b>989.225.569</b> |
| <b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>        |  | <b>31.12.2011</b>    | <b>31.12.2010</b>  |
| 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          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |  | <b>19.500.416</b>    | <b>21.305.198</b>  |
| 100                                       | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                 | <b>1.049.695.476</b> | <b>967.920.371</b> |
| <b>Conti d'ordine</b>                     |  |                      |                    |
|   | 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**

| <b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>        |  | <b>31.12.2011</b>    | <b>31.12.2010</b>  |
|--|--|----------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                | <b>Investimenti diretti</b>  | -                    | -                  |
| <b>20</b>                                | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>1.065.430.958</b> | <b>986.796.255</b> |
|  | 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          |
| <b>30</b>                                | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                    | -                  |
| <b>40</b>                                | <b>Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>2.932.506</b>     | <b>2.326.071</b>   |
|  | 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             |
| <b>50</b>                                | <b>Crediti di imposta</b>  | <b>832.428</b>       | <b>103.243</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |  | <b>1.069.195.892</b> | <b>989.225.569</b> |

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

| <b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>        |   | <b>31.12.2011</b>    | <b>31.12.2010</b>  |
|---|---|----------------------|--------------------|
| <b>10</b>                                 | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>9.278.021</b>     | <b>5.534.942</b>   |
|   | a) Debiti della gestione previdenziale                                | 9.278.021            | 5.534.942          |
| <b>20</b>                                 | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>8.438.932</b>     | <b>8.105.808</b>   |
|   | d) Altre passività della gestione finanziaria                         | 8.293.719            | 8.039.754          |
|   | e) Debiti su operazioni forward / future                              | 145.213              | 66.054             |
| <b>30</b>                                 | <b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                    | -                  |
| <b>40</b>                                 | <b>Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>1.059.238</b>     | <b>1.203.321</b>   |
|   | 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            |
| <b>50</b>                                 | <b>Debiti di imposta</b>  | <b>724.225</b>       | <b>6.461.127</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b> |   | <b>19.500.416</b>    | <b>21.305.198</b>  |
| <b>100</b>                                | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                        | <b>1.049.695.476</b> | <b>967.920.371</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                     |   |                      |                    |
|   | 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               | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b> | <b>81.666.902</b> | <b>151.172.096</b> |
| 80               | Imposta sostitutiva  | 108.203           | - 6.357.884        |
|                  | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>                               | <b>81.775.105</b> | <b>144.814.212</b> |

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – CONTO ECONOMICO**

|   | 31.12.2011         | 31.12.2010         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>81.619.488</b>  | <b>92.304.244</b>  |
| 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                  |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | -                  | -                  |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>3.010.580</b>   | <b>65.745.676</b>  |
| 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                | -                  |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | - <b>3.050.489</b> | - <b>7.017.217</b> |
| a) Società di gestione  | - 2.799.102        | - 6.793.556        |
| b) Banca depositaria  | - 251.387          | - 223.661          |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria<br/>(20) + (30) + (40)</b>   | - <b>39.909</b>    | <b>58.728.459</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>87.323</b>      | <b>139.393</b>     |
| 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) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi   | - 670.664          | - 651.213          |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10) + (50) + (60)</b> | <b>81.666.902</b>  | <b>151.172.096</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>108.203</b>     | - <b>6.357.884</b> |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70) + (80)</b>                                    | <b>81.775.105</b>  | <b>144.814.212</b> |

**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.

| <b>COMPARTO</b>                      | <b>% RIPARTO</b> |
|--------------------------------------|------------------|
| 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            |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>100,00</b>    |

| <b>60 – Saldo Gestione amministrativa</b>                         | <b>Importo</b>   |
|---|------------------|
| <b>60-a Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b> | <b>1.682.294</b> |
| Entrate servizi-Quota iscrizione                                  | 19.589           |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 651.212          |
| Entrate servizi-Quota associativa                                 | 1.011.493        |
| <b>60-b Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>  | <b>-296.851</b>  |
| Spese per Servizi Amministrativi PREVINET                         | -275.292         |
| Spese per servizi amministrativi                                  | -14.430          |
| Hosting Sito Internet   | -7.129           |
| <b>60-c Spese generali ed amministrative</b>                      | <b>-358.792</b>  |
| 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            |
| <b>60-d Spese per il personale</b>                                 | <b>-283.047</b> |
| 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            |
| <b>60-e Ammortamenti</b>   | <b>-5.317</b>   |
| Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio                            | -3.099          |
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici                          | -1.935          |
| Ammortamento Software  | -283            |
| <b>60-g Oneri e proventi diversi</b>                               | <b>19.700</b>   |
| 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             |
| <b>60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi</b> | <b>-670.664</b> |
| 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.

**Criteria 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 |

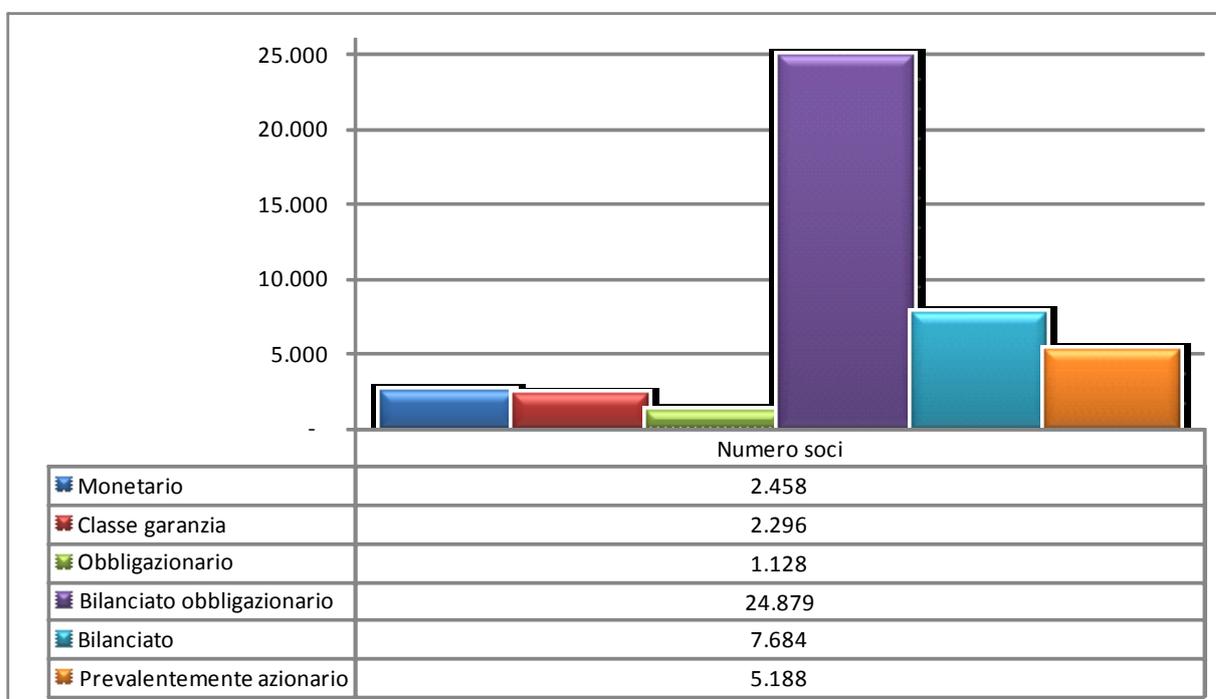
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **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.

|                | <b>ANNO 2011</b> | <b>ANNO 2010</b> |
|----------------|------------------|------------------|
| 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                                    | <b>55.790.745</b>       | <b>29.175.932</b> | <b>84.966.677</b> | <b>52.669.658</b>       | <b>26.687.251</b> | <b>79.356.909</b> |
| 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 risonanti 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                      | <b>169.264</b>          | <b>182.569</b>    | <b>351.833</b>    | <b>146.655</b>          | <b>113.510</b>    | <b>260.165</b>    |
| 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           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                       | <b>55.960.009</b>       | <b>29.358.501</b> | <b>85.318.510</b> | <b>52.878.788</b>       | <b>26.841.529</b> | <b>79.720.317</b> |

**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" |                   |
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>501.368</b>          | <b>425.712</b>    | <b>927.080</b>    | <b>372.431</b>          | <b>723.285</b>    | <b>1.095.716</b>  |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 501.368                 | 425.712           | 927.080           | 372.431                 | 723.285           | 1.095.716         |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>16.832</b>           | <b>27.228</b>     | <b>44.060</b>     | <b>29.926</b>           | <b>25.881</b>     | <b>55.807</b>     |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                            | 16.832                  | 27.228            | 44.060            | 29.926                  | 25.881            | 55.807            |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>                | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>                | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>62.777</b>           | <b>53.429</b>     | <b>116.206</b>    | <b>75.867</b>           | <b>58.721</b>     | <b>134.588</b>    |
| 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            |
| <b>50 Debiti di imposta</b>  | <b>66.811</b>           | <b>67.539</b>     | <b>134.350</b>    | <b>-</b>                | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                | <b>647.788</b>          | <b>573.908</b>    | <b>1.221.696</b>  | <b>478.224</b>          | <b>807.887</b>    | <b>1.286.111</b>  |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>55.312.221</b>       | <b>28.784.593</b> | <b>84.096.814</b> | <b>52.400.564</b>       | <b>26.033.642</b> | <b>78.434.206</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>  |                         |                   |                   |                         |                   |                   |
| 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              |                   |                  |
|---|-------------------------|-------------------|------------------|-------------------------|-------------------|------------------|
|   | Classe "senza Garanzia" | Classe "Garanzia" |                  | Classe "senza Garanzia" | Classe "Garanzia" |                  |
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>2.312.450</b>        | <b>2.151.421</b>  | <b>4.463.871</b> | <b>2.955.970</b>        | <b>1.892.709</b>  | <b>4.848.679</b> |
| 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        |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | -                       | -                 | -                | -                       | -                 | -                |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>712.974</b>          | <b>716.360</b>    | <b>1.429.334</b> | <b>463.577</b>          | <b>269.001</b>    | <b>732.578</b>   |
| 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              | -                       | -                 | -                |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | <b>52.131</b>           | <b>53.696</b>     | <b>105.827</b>   | <b>49.422</b>           | <b>50.146</b>     | <b>99.568</b>    |
| 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           |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>   | <b>660.843</b>          | <b>662.664</b>    | <b>1.323.507</b> | <b>512.999</b>          | <b>319.147</b>    | <b>832.146</b>   |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>5.175</b>            | <b>4.405</b>      | <b>9.580</b>     | <b>8.788</b>            | <b>6.802</b>      | <b>15.590</b>    |
| 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           |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b> | <b>2.978.468</b>        | <b>2.818.490</b>  | <b>5.796.958</b> | <b>2.451.759</b>        | <b>1.580.364</b>  | <b>4.032.123</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>66.811</b>           | <b>67.539</b>     | <b>134.350</b>   | <b>62.475</b>           | <b>40.768</b>     | <b>103.243</b>   |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>                              | <b>2.911.657</b>        | <b>2.750.951</b>  | <b>5.662.608</b> | <b>2.514.234</b>        | <b>1.621.132</b>  | <b>4.135.366</b> |

### ***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 | <b>4.460.217,699</b> | <b>52.400.564</b> | <b>4.212.079,855</b> | <b>49.886.330</b> |
| 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       | <b>4.654.940,567</b> | <b>55.312.221</b> | <b>4.460.217,699</b> | <b>52.400.564</b> |

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.

| <b>Denominazione</b> | <b>Ammontare di risorse gestite</b> |
|----------------------|-------------------------------------|
| Deutsche Bank S.p.A. | 55.062.152                          |

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

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

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

| <b>Descrizione</b>                             | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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<br>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         |
|    |  |                |                           | <b>53.877.186</b> | <b>96,28</b> |

### 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           |
| <b>Totale</b>            | <b>26.390.377</b> | <b>26.518.951</b> | <b>1.741.190</b> | <b>54.650.518</b> |

### 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        |
| <b>Totale</b> | <b>43.803.141</b> | <b>10.074.045</b> | <b>773.332</b>   | <b>54.650.518</b> |

### 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          |
| <b>Totale</b>            | <b>-55.439.864</b> | <b>50.371.725</b> | <b>-5.068.139</b> | <b>105.811.589</b> |

### 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

**€ 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:

| <b>Descrizione</b>                       | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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             |
| <b>Totale</b>                            | <b>166.462</b> |

**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:

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

**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:

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

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:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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              |
| <b>Totale</b>                              | <b>1.436</b>   |

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:

| <b>Descrizione</b>                                     | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>  | <b>501.368</b> |

### **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:

| <b>Descrizione</b>   | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>  | <b>23.018</b>  |

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.

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

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**

**€ 66.811**

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:

| <b>Descrizione</b>                                 | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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         |
| <b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>                | <b>66.811</b>  |

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

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        |
| <b>Totale</b>  | <b>9.161.495</b> |

#### 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        |
| <b>Totale</b>  | <b>3.066.136</b> |

**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                                       |
| <b>Totale</b>            | <b>1.021.601</b>      | <b>-308.627</b>                              |

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).

|                      | <b>Commissioni di gestione</b> | <b>Commissioni di overperformance</b> | <b>Totale</b>   |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------------------|-----------------|
| Deutsche Bank S.p.A. | 38.055                         |                                       | - <b>38.055</b> |

**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:

| <b>Descrizione</b>                               | <b>2011</b>   | <b>2010</b>    |
|--|---------------|----------------|
| 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         |
| <b>Totale</b>                                    | <b>99.703</b> | <b>107.986</b> |

**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:

| <b>Descrizione</b>                            | <b>2011</b> |
|---|-------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>           | <b>21.264</b> |

**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        |
| <b>Totale</b>                             | <b>316</b> |

**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(*)(***) |
| <b>TOTALE</b>          | <b>5,83</b> | <b>5,68</b>  |

(\*) 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       |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011</b>         | <b>2.978.468</b> |
| - Saldo della gestione previdenziale  | 2.312.450        |
| - Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011           | 58.644           |
| <b>Base imponibile</b>  | <b>607.374</b>   |
| <b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)</b> | <b>66.811</b>    |

\*\*\*\*\*

## **“CLASSE GARANZIA”**

### **Numero e Controvalore delle quote**

|   | 2011                 |                   | 2010                 |                   |
|---|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
|   | Numero               | CTV               | Numero               | CTV               |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | <b>2.399.605,736</b> | <b>26.033.642</b> | <b>2.227.685,897</b> | <b>24.412.510</b> |
| 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       | <b>2.594.707,340</b> | <b>28.784.593</b> | <b>2.399.605,736</b> | <b>26.033.642</b> |

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               |
| <b>Investimenti in gestione</b>     | <b>29.175.932</b> |

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<br>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         |
|    |  |                |                           | <b>27.223.263</b> | <b>92,73</b> |

#### 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           |
| <b>Totale</b>            | <b>14.159.081</b> | <b>13.830.028</b> | <b>27.989.109</b> |

#### 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        |
| <b>Totale</b> | <b>26.328.240</b> | <b>895.023</b>   | <b>765.846</b>   | <b>27.989.109</b> |

### 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         |
| <b>Totale</b>            | <b>-33.225.650</b> | <b>31.301.765</b> | <b>-1.923.885</b> | <b>64.527.415</b> |

### **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**

**€ 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:

| <b>Descrizione</b>                       | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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              |
| <b>Totale</b>                            | <b>180.184</b> |

#### **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:

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

**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:

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

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:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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             |
| <b>Totale</b>                              | <b>1.222</b>   |

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:

| <b>Descrizione</b>  | <b>Importo</b> |
|---|----------------|
| 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             |
| <b>Totale</b>  | <b>425.712</b> |

**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:

| <b>Descrizione</b>                      | <b>Importo</b> |
|---|----------------|
| 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           |
| <b>Totale</b>  | <b>19.590</b> |

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.

| <b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>        | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| Quote di iscrizione riscantate degli esercizi precedenti | 31.779         |
| Quote di iscrizione incassate                            | 1.399          |
| Altre variazioni   | 651            |
| <b>Totale</b>  | <b>33.829</b>  |

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.

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

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:

| <b>Descrizione</b>                                 | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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         |
| <b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>                | <b>67.539</b>  |

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

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        |
| <b>Totale</b>  | <b>7.488.549</b> |

#### 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:

| <b>Descrizione</b>                                       | <b>Importo</b>   |
|--|------------------|
| Riscatto totale  | 34.547           |
| Riscatto immediato                                       | 428.273          |
| Trasferimenti in uscita                                  | 116.412          |
| Trasferimento posizioni individuali conversione comparto | 3.042.396        |
| <b>Totale</b>  | <b>3.621.628</b> |

**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):

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

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.

|                                | <b>Commissioni di gestione</b> | <b>Commissioni di garanzia</b> | <b>Totale</b> |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------|
| <b>Cattolica Assicurazioni</b> | 19.124                         | 27.319                         | <b>46.443</b> |

**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:

| <b>Descrizione</b>                               | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|--|---------------|---------------|
| 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        |
| <b>Totale</b>                                    | <b>84.856</b> | <b>83.581</b> |

**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:

| <b>Descrizione</b>                            | <b>2011</b> |
|---|-------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>                   | <b>18.098</b> |

**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        |
| <b>Totale</b>                             | <b>268</b> |

**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(*)(***) |
| <b>TOTALE</b>          | <b>5,83</b> | <b>5,68</b>  |

(\*) 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       |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011</b>         | <b>2.818.447</b> |
| - Saldo della gestione previdenziale  | 2.151.378        |
| - Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011           | 53.077           |
| <b>Base imponibile</b>  | <b>613.992</b>   |
| <b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)</b> | <b>67.539</b>    |

**COMPARTO  
OBBLIGAZIONARIO**

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

| <b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                     | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>10 Investimenti diretti</b>  | -                 | -                 |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>19.494.418</b> | <b>17.131.540</b> |
| 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           |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                 | -                 |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>69.902</b>     | <b>53.177</b>     |
| 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             |
| <b>50 Crediti di imposta</b>  | <b>25.129</b>     | -                 |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                              | <b>19.589.449</b> | <b>17.184.717</b> |

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

| <b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                       | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>335.877</b>    | <b>118.286</b>    |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 335.877           | 118.286           |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>14.015</b>     | <b>12.493</b>     |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                            | 14.015            | 12.493            |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>26.192</b>     | <b>27.509</b>     |
| 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            |
| <b>50 Debiti di imposta</b>  | <b>-</b>          | <b>42.478</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                | <b>376.084</b>    | <b>200.766</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>19.213.365</b> | <b>16.983.951</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>  |                   |                   |
| 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**

|   | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>2.406.024</b>  | <b>2.758.126</b>  |
| 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           |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | -                 | -                 |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | - <b>155.499</b>  | <b>449.661</b>    |
| a) Dividendi e interessi  | 2.795             | 807               |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie   | - 158.294         | 448.854           |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | - <b>48.399</b> - | <b>41.405</b>     |
| a) Società di gestione  | - 43.465 -        | 37.095            |
| b) Banca depositaria  | - 4.934 -         | 4.310             |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria<br/>(20) + (30) + (40)</b>   | - <b>203.898</b>  | <b>408.256</b>    |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>2.159</b>      | <b>3.187</b>      |
| 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            |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10) + (50) + (60)</b> | <b>2.204.285</b>  | <b>3.169.569</b>  |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>25.129</b> -   | <b>42.478</b>     |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70) + (80)</b>                                    | <b>2.229.414</b>  | <b>3.127.091</b>  |

## ***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 | <b>1.479.633,880</b> | <b>16.983.951</b> | <b>1.237.571,301</b> | <b>13.856.860</b> |
| 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       | <b>1.690.915,132</b> | <b>19.213.365</b> | <b>1.479.633,880</b> | <b>16.983.951</b> |

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.

| <b>Denominazione</b>      | <b>Ammontare di risorse gestite</b> |
|---------------------------|-------------------------------------|
| ◆ Schroders Italy Sim Spa | 19.169.783                          |

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

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

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

| <b>Descrizione</b>                             | <b>Importo</b>    |
|--|-------------------|
| 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            |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>19.213.365</b> |

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<br>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         |
|    |                                |                |                    | <b>18.831.614</b> | <b>96,13</b> |

### 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           |
| <b>Totale</b>    | <b>349.671</b> | <b>18.831.614</b> | <b>19.181.285</b> |

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi    | Titoli di<br>Capitale /<br>OICVM | Depositi<br>bancari | TOTALE            |
|---------------|----------------------------------|---------------------|-------------------|
| EUR           | 18.831.614                       | 349.671             | 19.181.285        |
| <b>Totale</b> | <b>18.831.614</b>                | <b>349.671</b>      | <b>19.181.285</b> |

### 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        |
| <b>Totale</b> | <b>-3.196.551</b> | <b>958.446</b> | <b>-2.238.105</b> | <b>4.154.997</b> |

### 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                  |
| <b>Totale</b> | <b>403</b>              | <b>30</b>              | <b>433</b> | <b>4.154.997</b> | <b>0,010</b>           |

### 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:

| <b>Descrizione</b>                       | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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              |
| <b>Totale</b>                            | <b>68.733</b>  |

**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:

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

**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:

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

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):

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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         |
| <b>Totale</b>                        | <b>599</b> |

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        |
| <b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>                 | <b>25.129</b> |

#### 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:

| <b>Descrizione</b>   | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>  | <b>335.877</b> |

**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          |
| <b>Totale</b>  | <b>9.603</b> |

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.

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

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.

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

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          |
| <b>Totale</b>  | <b>4.283.364</b> |

#### 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           |
| <b>Totale</b>  | <b>1.247.802</b> |

**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   |
| <b>Totale</b>               | <b>2.795</b>          | <b>-158.294</b>                              |

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            | -                     | <b>43.465</b> |

**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        |
| <b>Totale</b>                                    | <b>41.598</b> | <b>39.156</b> |

**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   |

| <b>Descrizione</b>                            | <b>2011</b>  |
|---|--------------|
| 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           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>8.872</b> |

**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         |
| <b>Totale</b>                             | <b>131</b> |

**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(*)(***) |
| <b>TOTALE</b>          | <b>5,83</b> | <b>5,68</b>  |

(\*) 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       |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011</b>         | <b>2.204.285</b> |
| - Saldo della gestione previdenziale  | 2.406.024        |
| - Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011           | 26.711           |
| <b>Base imponibile</b>  | <b>-228.450</b>  |
| <b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)</b> | <b>-25.129</b>   |

**COMPARTO  
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

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

| <b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                     | <b>31.12.2011</b>  | <b>31.12.2010</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>10 Investimenti diretti</b>  | -                  | -                  |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>676.807.408</b> | <b>629.947.432</b> |
| 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             |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>1.743.876</b>   | <b>1.352.500</b>   |
| 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             |
| <b>50 Crediti di imposta</b>  | -                  | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                              | <b>678.551.284</b> | <b>631.299.932</b> |

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

| <b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                       | <b>31.12.2011</b>  | <b>31.12.2010</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>4.595.437</b>   | <b>2.001.411</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 4.595.437          | 2.001.411          |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>7.761.016</b>   | <b>7.189.548</b>   |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                            | 7.615.803          | 7.123.494          |
| e) Debiti su operazioni forward / future                                 | 145.213            | 66.054             |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>606.232</b>     | <b>699.674</b>     |
| 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            |
| <b>50 Debiti di imposta</b>  | <b>589.875</b>     | <b>4.808.721</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                | <b>13.552.560</b>  | <b>14.699.354</b>  |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>664.998.724</b> | <b>616.600.578</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>  |                    |                    |
| 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**

|   | <b>31.12.2011</b>  | <b>31.12.2010</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>43.041.347</b>  | <b>49.559.474</b>  |
| 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       |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>8.442.365</b>   | <b>50.829.826</b>  |
| a) Dividendi e interessi  | 17.792.261         | 15.431.547         |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie   | - 9.349.896        | 35.398.279         |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | <b>- 2.545.669</b> | <b>- 6.584.430</b> |
| a) Società di gestione  | - 2.390.784        | - 6.444.447        |
| b) Banca depositaria  | - 154.885          | - 139.983          |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria<br/>(20) + (30) + (40)</b>   | <b>5.896.696</b>   | <b>44.245.396</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>49.978</b>      | <b>81.051</b>      |
| 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          |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10) + (50) + (60)</b> | <b>48.988.021</b>  | <b>93.885.921</b>  |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>- 589.875</b>   | <b>- 4.808.721</b> |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70) + (80)</b>                                    | <b>48.398.146</b>  | <b>89.077.200</b>  |

## ***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 | <b>44.802.454,550</b> | <b>616.600.578</b> | <b>41.092.255,728</b> | <b>527.523.378</b> |
| 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       | <b>47.940.436,897</b> | <b>664.998.724</b> | <b>44.802.454,550</b> | <b>616.600.578</b> |

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.

| <b>Denominazione</b>                    | <b>Ammontare di risorse gestite</b> |
|---|-------------------------------------|
| ◆ 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                          |
| <b>Totale</b>                           | <b>667.418.813</b>                  |

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

| <b>Descrizione</b>                    | <b>Importo</b> |
|---------------------------------------|----------------|
| 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              |
| <b>Investimenti in gestione</b>        | <b>676.807.408</b> |

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           |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>664.998.724</b> |

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        |
|    |   |              |                           | <b>649.053.285</b> | <b>95,65</b> |

### 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 |   |              |              |            |           |      | <b>4.968.306</b> |

#### 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 |                                     |              |              |            |           |      | <b>-7.207.877</b> |

#### 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 |                     |                                |                         |      | <b>38.399.000</b> |

#### 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         |
| <b>Totale</b>                | <b>64.471.804</b> | <b>558.322.351</b> | <b>38.627.488</b> | <b>661.421.643</b> |

### 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                |
| <b>Totale</b> | <b>201.072.401</b> | <b>245.572.209</b> | <b>202.408.675</b>         | <b>12.368.358</b> | <b>661.421.643</b> |

### 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        |
| <b>TOTALE</b> |                               |              |             |        | <b>84.710.246</b> |

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           |
| <b>Totale</b>                | <b>-609.287.058</b> | <b>530.330.830</b> | <b>-78.956.228</b> | <b>1.139.617.888</b> |

### 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.<br>su acquisti | Comm.<br>su vendite | TOTALE<br>COMMISSIONI | Controvalore<br>Totale<br>Negoziato | % sul<br>volume<br>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                          | -                            |
| <b>Totale</b>                | <b>60.160</b>        | <b>56.206</b>       | <b>116.366</b>        | <b>1.139.617.888</b>                | <b>0,010</b>                 |

### 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        |
| <b>Totale</b>                            | <b>7.033.591</b> |

**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:

| <b>Descrizione</b>                       | <b>Importo</b>   |
|--|------------------|
| 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               |
| <b>Totale</b>                            | <b>1.716.821</b> |

**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:

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

|                         | <b>Immobilizzazioni<br/>immateriali</b> |
|-------------------------|---|
| Ammortamenti            | 162                                     |
| <b>Rimanenze finali</b> | <b>487</b>                              |

**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:

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

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:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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          |
| <b>Totale</b>                              | <b>13.863</b>  |

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            |
| <b>Totale</b>   | <b>4.595.437</b> |

### 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            |
| <b>Totale</b>   | <b>222.280</b> |

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.

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

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.

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

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        |
| <b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>                | <b>589.875</b> |

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

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         |
| <b>Totale</b>  | <b>89.114.791</b> |

#### 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         |
| <b>Totale</b>  | <b>11.970.668</b> |

**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                                    |
| <b>Totale</b>        | <b>17.792.261</b>     | <b>-9.349.896</b>                            |

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                  | -                              | <b>54.701</b>    |
| BNP Paribas A.M.           | 15.544                  | -                              | <b>15.544</b>    |
| Duemme SGR pa              | 36.025                  | -                              | <b>36.025</b>    |
| Eurizon Capital SGR S.p.A. | 95.040                  | -                              | <b>95.040</b>    |
| Ing Asset Management B.V.  | 144.413                 | -                              | <b>144.413</b>   |
| PIMCO Europe               | 297.598                 | 1.067.004                      | <b>1.364.602</b> |
| Edmond de Rothschild       | 466.903                 | 213.556                        | <b>680.459</b>   |

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        |
| <b>Totale</b>                                    | <b>962.826</b> | <b>995.882</b> |

**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  |

| <b>Descrizione</b>                            | <b>2011</b>    |
|---|----------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>                                 | <b>205.347</b> |

**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        |
| <b>Totale</b>                             | <b>3.043</b> |

**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(*)(***) |
| <b>TOTALE</b>          | <b>5,83</b> | <b>5,68</b>  |

(\*) 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       |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011</b>         | <b>48.988.021</b> |
| - Saldo della gestione previdenziale  | 43.041.347        |
| - Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011           | 584.178           |
| <b>Base imponibile</b>  | <b>5.362.496</b>  |
| <b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)</b> | <b>589.875</b>    |

**COMPARTO  
BILANCIATO**

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

| <b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                     | <b>31.12.2011</b>  | <b>31.12.2010</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>10 Investimenti diretti</b>  | -                  | -                  |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>172.195.976</b> | <b>157.497.260</b> |
| 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          |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>432.243</b>     | <b>401.816</b>     |
| 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              |
| <b>50 Crediti di imposta</b>  | <b>367.258</b>     | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                              | <b>172.995.477</b> | <b>157.899.076</b> |

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

| <b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                       | <b>31.12.2011</b>  | <b>31.12.2010</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>2.297.105</b>   | <b>1.247.706</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 2.297.105          | 1.247.706          |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>65.884</b>      | <b>382.840</b>     |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                            | 65.884             | 382.840            |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>186.841</b>     | <b>207.868</b>     |
| 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            |
| <b>50 Debiti di imposta</b>  | <b>-</b>           | <b>915.398</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                | <b>2.549.830</b>   | <b>2.753.812</b>   |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>170.445.647</b> | <b>155.145.264</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>  |                    |                    |
| 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        |
|---|--------------------|-------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>18.087.584</b>  | <b>20.342.994</b> |
| 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                 |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | -                  | -                 |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | - <b>2.962.295</b> | <b>8.663.266</b>  |
| a) Dividendi e interessi  | 4.348.142          | 3.283.987         |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie   | - 7.310.437        | 5.379.279         |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | - <b>207.567</b>   | - <b>177.936</b>  |
| a) Società di gestione  | - 165.166          | - 141.918         |
| b) Banca depositaria  | - 42.401           | - 36.018          |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria<br/>(20)+(30)+(40)</b>   | - <b>3.169.862</b> | <b>8.485.330</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>15.403</b>      | <b>24.079</b>     |
| 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         |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10)+(50)+(60)</b> | <b>14.933.125</b>  | <b>28.852.403</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>367.258</b>     | - <b>915.398</b>  |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70)+(80)</b>                                  | <b>15.300.383</b>  | <b>27.937.005</b> |

## ***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 | <b>11.482.708,048</b> | <b>155.145.264</b> | <b>9.926.243,540</b>  | <b>127.208.259</b> |
| 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       | <b>12.830.299,597</b> | <b>170.445.647</b> | <b>11.482.708,048</b> | <b>155.145.264</b> |

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.

| <b>Denominazione</b>      | <b>Ammontare di risorse gestite</b> |
|---------------------------|-------------------------------------|
| ◆ Dexia Asset Management  | 88.938.650                          |
| ◆ Amundi Asset Management | 83.039.620                          |
| <b>Totale</b>             | <b>171.978.270</b>                  |

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

| <b>Descrizione</b>                  | <b>Importo</b>     |
|-------------------------------------|--------------------|
| 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              |
| <b>Investimenti in gestione</b>     | <b>172.195.976</b> |

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         |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>170.445.647</b> |

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        |
|    |   |              |                           | <b>159.863.668</b> | <b>92,43</b> |

### 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       |
| <b>Totale</b> |                        |           |        | <b>2.373.538</b> |

### 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         |
| <b>Totale</b>                | <b>30.973.990</b> | <b>104.560.878</b> | <b>34.364.254</b> | <b>666.908</b> | <b>170.566.030</b> |

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paes<br>i | Titoli di Stato   | Titoli di<br>Debito | Titoli di<br>Capitale /<br>OICVM | Depositi<br>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               |
| <b>Totale</b>  | <b>69.065.981</b> | <b>11.388.183</b>   | <b>79.409.504</b>                | <b>10.702.362</b>   | <b>170.566.030</b> |

### 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          |
| <b>Totale</b> |   |              |          |        | <b>4.728.779</b> |

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.

|                            | <b>Acquisti</b>     | <b>Vendite</b>     | <b>Saldo</b>       | <b>Controvalore</b> |
|----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| 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           |
| <b>Totale</b>              | <b>-325.195.817</b> | <b>258.157.688</b> | <b>-67.038.129</b> | <b>583.353.505</b>  |

### Commissioni di negoziazione

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

|                            | <b>Commissioni su acquisti</b> | <b>Commissioni su vendite</b> | <b>Totale</b> | <b>Controvalore</b> | <b>% sul volume negoziato</b> |
|----------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------|---------------------|-------------------------------|
| 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           | -                             |
| <b>Totale</b>              | <b>44.514</b>                  | <b>38.067</b>                 | <b>82.581</b> | <b>583.353.506</b>  | <b>0,014</b>                  |

### 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:

| <b>Descrizione</b>                 | <b>Importo</b> |
|------------------------------------|----------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 50.615         |
| Crediti previdenziali              | 172.024        |
| <b>Totale</b>                      | <b>222.639</b> |

**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:

| <b>Descrizione</b>                       | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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             |
| <b>Totale</b>                            | <b>423.904</b> |

**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:

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

|                         | <b>Immobilizzazioni<br/>immateriali</b> |
|-------------------------|---|
| Ammortamenti            | 50                                      |
| <b>Rimanenze finali</b> | <b>150</b>                              |

**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:

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

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:

| <b>Descrizione</b>                         | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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        |
| <b>Totale</b>                        | <b>4.273</b> |

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.

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

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        |
| <b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>                | <b>367.258</b> |

## 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:

| <b>Descrizione</b>                                     | <b>Importo</b>   |
|--|------------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>  | <b>2.297.105</b> |

### 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:

| <b>Descrizione</b>   | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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             |
| <b>Totale</b>  | <b>68.506</b>  |

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.

| <b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>        | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| Quote di iscrizione riscantate degli esercizi precedenti | 112.493        |
| Quote di iscrizione incassate                            | 3.413          |
| Altre variazioni   | 2.394          |
| <b>Totale</b>  | <b>118.300</b> |

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.

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

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         |
| <b>Totale</b>  | <b>28.153.158</b> |

#### 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        |
| <b>Totale</b>  | <b>5.467.652</b> |

**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                                       |
| <b>Totale</b> | <b>4.348.142</b>      | <b>-7.310.437</b>                            |

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                  | -                              | <b>40.261</b> |
| Amundi Asset Management | 60.804                  | -                              | <b>60.804</b> |
| Dexia Asset Management  | 64.101                  | -                              | <b>64.101</b> |

#### 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 riscattati 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        |
| <b>Totale</b>                                    | <b>296.743</b> | <b>295.868</b> |

##### 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:

| <b>Descrizione</b>                            | <b>2011</b> |
|---|-------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>                              | <b>63.288</b> |

**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        |
| <b>Totale</b>                             | <b>938</b> |

**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(*)(***) |
| <b>TOTALE</b>          | <b>5,83</b> | <b>5,68</b>  |

(\*) 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       |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011</b>         | <b>14.933.125</b> |
| - Saldo della gestione previdenziale  | 18.087.584        |
| - Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011           | 184.250           |
| <b>Base imponibile</b>  | <b>-3.338.709</b> |
| <b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)</b> | <b>-367.258</b>   |

**COMPARTO  
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

## **RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

### **STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'**

| <b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                     | <b>31.12.2011</b>  | <b>31.12.2010</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>10 Investimenti diretti</b>  | -                  | -                  |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>111.966.479</b> | <b>102.863.114</b> |
| 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            |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>334.652</b>     | <b>258.413</b>     |
| 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              |
| <b>50 Crediti di imposta</b>  | <b>440.041</b>     | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                              | <b>112.741.172</b> | <b>103.121.527</b> |

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

| <b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                       | <b>31.12.2011</b>  | <b>31.12.2010</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>1.122.522</b>   | <b>1.071.823</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 1.122.522          | 1.071.823          |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>553.957</b>     | <b>465.120</b>     |
| 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                                 | -                  | -                  |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>123.767</b>     | <b>133.682</b>     |
| 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             |
| <b>50 Debiti di imposta</b>  | <b>-</b>           | <b>694.530</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                | <b>1.800.246</b>   | <b>2.365.155</b>   |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>110.940.926</b> | <b>100.756.372</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>  |                    |                    |
| 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**

|   | <b>31.12.2011</b>  | <b>31.12.2010</b> |
|---|--------------------|-------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>13.620.662</b>  | <b>14.794.971</b> |
| 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         |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | -                  | -                 |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | - <b>3.743.325</b> | <b>6.535.501</b>  |
| a) Dividendi e interessi  | 1.641.307          | 1.814.350         |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie   | - 5.384.632        | 4.721.151         |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | - <b>143.027</b>   | - <b>113.878</b>  |
| a) Società di gestione  | - 115.189          | - 90.702          |
| b) Banca depositaria  | - 27.838           | - 23.176          |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria<br/>(20) + (30) + (40)</b>   | - <b>3.886.352</b> | <b>6.421.623</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>10.203</b>      | <b>15.486</b>     |
| 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) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi   | - 78.364           | - 72.346          |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10) + (50) + (60)</b> | <b>9.744.513</b>   | <b>21.232.080</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>440.041</b>     | - <b>694.530</b>  |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70) + (80)</b>                                    | <b>10.184.554</b>  | <b>20.537.550</b> |

## ***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 | <b>7.289.264,596</b> | <b>100.756.372</b> | <b>6.172.291,852</b> | <b>80.218.822</b>  |
| 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       | <b>8.285.858,725</b> | <b>110.940.926</b> | <b>7.289.264,596</b> | <b>100.756.372</b> |

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.

| <b>Denominazione</b>      | <b>Ammontare di risorse gestite</b> |
|---------------------------|-------------------------------------|
| ◆ AXA Investment Managers | 57.523.450                          |
| ◆ Amundi Asset Management | 53.681.129                          |
| <b>Totale</b>             | <b>111.204.579</b>                  |

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

| <b>Descrizione</b>                  | <b>Importo</b>     |
|-------------------------------------|--------------------|
| 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                |
| <b>Investimenti in gestione</b>     | <b>111.966.479</b> |

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           |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>110.940.926</b> |

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        |
|    |   |              |                           | <b>95.603.665</b> | <b>84,76</b> |

### 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         |
|    |                         |              |                     |                 |            |        | <b>-505.150</b>  |

### 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         |
| <b>Totale</b> |                         |           |        | <b>15.603.575</b> |

### 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         |
| <b>Totale</b>                | <b>26.987.293</b> | <b>69.219.135</b> | <b>14.540.707</b> | <b>567.739</b> | <b>111.314.874</b> |

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paes<br>i | Titoli di Stato | Titoli di<br>Debito | Titoli di<br>Capitale /<br>OICVM | Depositi<br>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                |
| <b>Totale</b> | <b>40.109.810</b> | <b>3.372.261</b> | <b>52.121.594</b> | <b>15.711.209</b> | <b>111.314.874</b> |

### 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        |
|    |                               |              |          |        | <b>20.181.701</b> |

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.

|                              | <b>Acquisti</b>     | <b>Vendite</b>     | <b>Saldo</b>       | <b>Controvalore</b> |
|------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| 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          |
| <b>Totale</b>                | <b>-212.745.740</b> | <b>172.285.510</b> | <b>-40.460.230</b> | <b>385.031.250</b>  |

#### **Commissioni di negoziazione**

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

|                            | <b>Commissioni su acquisti</b> | <b>Commissioni su vendite</b> | <b>Totale</b> | <b>Controvalore</b> | <b>% sul volume negoziato</b> |
|----------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------|---------------------|-------------------------------|
| 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          | -                             |
| <b>Totale</b>              | <b>26.196</b>                  | <b>30.725</b>                 | <b>56.921</b> | <b>385.031.250</b>  | <b>0,015</b>                  |

#### **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:

| <b>Descrizione</b>                 | <b>Importo</b> |
|------------------------------------|----------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 19.044         |
| Crediti previdenziali              | 221.243        |
| <b>Totale</b>                      | <b>240.287</b> |

**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:

| <b>Descrizione</b>                       | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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             |
| <b>Totale</b>                            | <b>329.129</b> |

**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:

|                             | <b>Immobilizzazioni<br/>immateriali</b> |
|-----------------------------|---|
| <b>Esistenze iniziali</b>   | <b>126</b>                              |
| <b><u>INCREMENTI DA</u></b> |   |
| Acquisti                    | -                                       |
| Riattribuzione              | 6                                       |
| <b><u>DECREMENTI DA</u></b> |   |
| Riattribuzione              | -                                       |
| Ammortamenti                | 33                                      |
| <b>Rimanenze finali</b>     | <b>99</b>                               |

**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:

|                             | <b>Immobilizzazioni<br/>materiali</b> |
|-----------------------------|---------------------------------------|
| <b>Esistenze iniziali</b>   | <b>2.566</b>                          |
| <b><u>INCREMENTI DA</u></b> |                                       |
| Acquisti                    | 484                                   |
| Riattribuzione              | 132                                   |
| <b><u>DECREMENTI DA</u></b> |                                       |
| Riattribuzione              | -                                     |
| Ammortamenti                | 588                                   |
| <b>Rimanenze finali</b>     | <b>2.594</b>                          |

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):

| <b>Descrizione</b>                      | <b>Importo</b> |
|---|----------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>                           | <b>2.830</b>   |

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:

| <b>Descrizione</b>                                  | <b>Importo</b> |
|---|----------------|
| 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        |
| <b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>                 | <b>440.041</b> |

## **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:

| <b>Descrizione</b>                                     | <b>Importo</b>   |
|--|------------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>  | <b>1.122.522</b> |

### **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:

| <b>Descrizione</b>   | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| 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             |
| <b>Totale</b>  | <b>45.380</b>  |

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.

| <b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>        | <b>Importo</b> |
|--|----------------|
| Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti | 72.346         |
| Quote di iscrizione incassate                            | 2.767          |
| Altre variazioni   | 3.251          |
| <b>Totale</b>  | <b>78.364</b>  |

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               |
| <b>Totale</b>  | <b>20.104.507</b> |

#### 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        |
| <b>Totale</b>  | <b>3.889.177</b> |

**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                                      |
| <b>Totale</b>                  | <b>1.641.307</b>      | <b>-5.384.632</b>                            |

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                  | -                              | <b>39.438</b> |
| Axa Investment Managers | 49.374                  | -                              | <b>49.374</b> |
| Duemme SGR pa           | 26.377                  | -                              | <b>26.377</b> |

#### 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        |
| <b>Totale</b>                                    | <b>196.568</b> | <b>190.276</b> |

##### 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:

| <b>Descrizione</b>                            | <b>2011</b> |
|---|-------------|
| 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            |
| <b>Totale</b>                   | <b>41.923</b> |

**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        |
| <b>Totale</b>                             | <b>621</b> |

**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 imputatati 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(*)(***) |
| <b>TOTALE</b>          | <b>5,83</b> | <b>5,68</b>  |

(\*) 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       |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2011</b>         | <b>9.744.513</b>  |
| - Saldo della gestione previdenziale  | 13.620.662        |
| - Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011           | 124.223           |
| <b>Base imponibile</b>  | <b>-4.000.372</b> |
| <b>Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)</b> | <b>-440.041</b>   |

## **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:

| <b>STATO PATRIMONIALE</b>   |                      |
|---|----------------------|
| <b>ATTIVITA'</b>  | <b>31-dic-11</b>     |
| 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              |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>   | <b>1.069.195.892</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>   | <b>31-dic-11</b>     |
| 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              |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>  | <b>19.500.416</b>    |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni                       | 1.049.695.476        |
| CONTI D'ORDINE  | 57.751.006           |

| <b>CONTO ECONOMICO</b> |  |                    |
|------------------------|--|--------------------|
|                        |  | 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<br/>(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<br/>prestazioni ante imposta sostitutiva<br/>(10) + (50) + (60)</i> | <i>81.666.902</i>  |
| 80                     | <i>Imposta sostitutiva</i>   | <i>108.203</i>     |
|                        | <i>Variazione dell'attivo netto destinato<br/>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**

|  |  |
|--|--|
| <b>I° Pilastro</b>   | Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale  |
| <b>II° Pilastro</b>  | Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).   |
| <b>III° Pilastro</b>   | Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).  |
| <b>Albo dei fondi pensione</b>                                 | Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.   |
| <b>Aliquota IRPEF</b>  | 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.   |
| <b>Area Euro</b>   | 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   |
| <b>Assegno sociale</b>   | 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"> <li>• 65 anni di età</li> <li>• la residenza in Italia</li> <li>• un reddito pari a zero o di modesto importo</li> </ul> <p>L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta.<br/>Per l'anno 2006 è pari a €381,72 (importo mensile per 13 mensilità).<br/>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> |
| <b>Asset Allocation Strategica</b>                             | 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   |
| <b>Asset Allocation Tattica</b>                                | 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.  |
| <b>Assofondipensione</b>                                       | 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.   |
| <a href="#"><u>Assogestioni</u></a>                            | Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi   |
| <a href="#"><u>Attivo Netto destinato alle Prestazioni</u></a> | Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto  |
| <a href="#"><u>Azioni</u></a>                                  | Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società.<br>L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.  |
| <b>Banca Depositaria</b>                                       | 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   |
| <b>Banca d'Italia</b>  | 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.<br>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  |
| <b>Base imponibile</b>   | 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   |

|  |  |
|--|--|
| <b>Base imponibile previdenziale</b>                       | E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria  |
| <b>Benchmark</b>   | Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.  |
| <b>Blue Chip</b>   | Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento   |
| <b><a href="#">Bond</a></b>                                | Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario   |
| <b>Borsa valori</b>  | 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  |
| <b>BOT</b>   | 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.   |
| <b>BTP</b>   | 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)   |
| <b>CAC 40</b>  | L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi   |
| <b>Capital gain</b>  | 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.   |
| <b>Capitalizzazione individuale</b>                        | 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. |
| <b>CCT</b>   | 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  |
| <b>Cedola</b>  | Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo  |
| <b>Classi di attività</b>                                  | 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  |
| <b><a href="#">Clearing House</a></b>                      | 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.   |
| <b>Commissione di gestione</b>                             | 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.<br>Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.   |
| <b>Commissione di performance</b>                          | 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.   |
| <b>Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)</b> | E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione  |
| <b><a href="#">Conflitto d'interesse</a></b>               | 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   |
| <b>CONSOB</b>  | La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con  |

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Contributo obbligatorio</b>        | 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   |
| <b>Contributo volontario</b>          | E' il contributo minimo previsto dall'Accordo   |
| <b>Contribuzione definita</b>         | È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive   |
| <b>Contribuzione definita</b>         | 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   |
| <b><u>Curva dei tassi</u></b>         | 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) |
| <b>DAX</b>                            | Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte   |
| <b>Deduzione/Deducibilità</b>         | 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  |
| <b>Derivati</b>                       | 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)  |
| <b><u>Detrazione/Detraibilità</u></b> | Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta  |
| <b>Deviazione standard</b>            | 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  |
| <b>Diversificazione</b>               | 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.)  |
| <b>Dividendo</b>                      | 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  |
| <b>Dow Jones</b>                      | E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York   |
| <b>Duration</b>                       | 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%)   |
| <b>Equity</b>                         | Sinonimo di azione e di investimento azionario  |
| <b>ETT</b>                            | 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)

|  |  |
|--|--|
| <b>Famigliare a carico</b>                 | <p><b>T</b> = 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>   |
| <b><u>Fondo comune di investimento</u></b> | <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"> <li>• <b>Fondi azionari.</b> 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.</li> <li>• <b>Fondi bilanciati.</b> 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.</li> <li>• <b>Fondi di liquidità.</b> 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.</li> <li>• <b>Fondi flessibili.</b> 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.</li> <li>• <b>Fondi obbligazionari.</b> 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</li> </ul> |
| <b>Fondo pensione aperto</b>               | <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>  |
| <b>Fondo Pensione chiuso o negoziale</b>   | <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>  |
| <b>Fondo pensione complementare</b>        | <p>E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS</p>  |
| <b>Fonti Istitutive</b>                    | <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>   |
| <b>Forme pensionistiche individuali</b>    | <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>   |
| <b><u>FTSE 100</u></b>                     | <p>L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità</p>  |

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| <b>Gestione attiva</b>           | Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato  |
| <b>Gestione passiva</b>          | Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato   |
| <b>Gestore</b>                   | 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 |
| <b>GIPS</b>                      | 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                    |
| <b><u>Growth</u></b>             | 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)   |
| <b>Hang Seng</b>                 | Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong   |
| <b>INPS</b>                      | 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   |
| <b>Interest Rate Swap</b>        | 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  |
| <b>Investitore istituzionale</b> | 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.)  |
| <b>ISIN</b>                      | ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati   |
| <b>ISVAP</b>                     | 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  |
| <b><u>LSE</u></b>                | 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  |
| <b>Market Timing</b>             | E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento   |
| <b>Mercati emergenti</b>         | 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  |
| <b>Mercato "Orso"</b>            | 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.   |
| <b>Mercato "Toro"</b>            | 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.   |
| <b>Mib30</b>                     | 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.  |

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Mibtel</b>                         | 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   |
| <b>Monocomparto</b>                   | 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   |
| <b>Multicomparto</b>                  | 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.  |
| <b>NASDAQ</b>                         | Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche   |
| <b>NAV</b>                            | Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo   |
| <b><a href="#">NYSE</a></b>           | 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   |
| <b>Obbligazione</b>                   | 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"> <li>• <b>a tasso fisso:</b> prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP)</li> <li>• <b>a tasso variabile:</b> prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT)</li> <li>• <b>zero coupon:</b> 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)</li> </ul> |
| <b>Obbligazione convertibile</b>      | Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari<br>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   |
| <b>Obbligazione corporate</b>         | Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).  |
| <b>Onere deducibile</b>               | 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.   |
| <b>Partecipazione paritetica</b>      | 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.  |
| <b>Parti istitutive</b>               | Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive  |
| <b>Pensione di reversibilità</b>      | 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   |
| <b>Pensione di vecchiaia (INPS)</b>   | Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"> <li>• età</li> <li>• contribuzione minima</li> <li>• cessazione del rapporto di lavoro</li> </ul> <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>  |
| <b>Performance</b>                    | La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.   |
| <b>Portafoglio</b>                    | Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)   |
| <b>Posizione individuale/montante</b> | 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.  |
| <b>Premorienza</b>  | Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.   |
| <b>Prestazione pensionistica complementare di anzianità</b> | 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   |
| <b>Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia</b> | E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.  |
| <b>Quota</b>  | 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.  |
| <b>Quota associativa</b>                                    | Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione   |
| <b>Quota di iscrizione</b>                                  | Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo   |
| <b>Rating</b>   | 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 &amp; 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. |
| <b>SGR</b>  | 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   |
| <b>SIM</b>  | 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   |
| <b>Standard and Poor's 500 Stock Index (S&amp;P 500)</b>    | Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione   |
| <b><a href="#">Stock Picking</a></b>                        | 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   |
| <b>Switch</b>   | 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   |
| <b>Tassazione ordinaria</b>                                 | L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile   |
| <b>Tassazione separata</b>                                  | 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  |
| <b>Valore Quota</b>   | 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  |
| <b>Value</b>  | 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