

# **Fopadiva**

**Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori Dipendenti  
della Regione Autonoma Valle d'Aosta**

Iscritto al n. 142 dell'Albo Fondi Pensione I Sezione – Fondi pensione negoziali

## **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011**

**Sede legale: Piazza Arco D'Augusto 10, 11100 Aosta**

---

## **Organi del Fondo:**

### CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

*Presidente:* Walter LILLAZ (*in rappresentanza dei lavoratori*)

*Vice Presidente:* Luigina BORNEY (*in rappresentanza dei datori di lavoro*)

*Consiglieri*

*in rappresentanza dei datori di lavoro :*

Ornella BADERY

Enrico DI MARTINO

Marco LUCAT

Pierre NOUSSAN

*in rappresentanza dei lavoratori:*

Massimo BALESTRA

Jean-Pierre GUICHARDAZ

Mariandrea NARDO (*Direttore generale Responsabile del Fondo*)

Lucio Aldo RISINI

### COLLEGIO SINDACALE

*in rappresentanza dei lavoratori:*

Jean-Pierre CHARLES

Walter PIVATO

*in rappresentanza dei datori di lavoro:*

Davide CASOLA

Gianluca VILLA (*Presidente*)

### ASSEMBLEA DEI DELEGATI

*in rappresentanza dei lavoratori:*

ALLIOD Mauro

ARMAND Fabrizio

BALESTRA Massimo

BENNANI Nadia

CASTIGLION Anna Maria

CHIONO Ede

COGNEIN Tiziana

COME' Remy

COVOLO Marisa

D'INTRONO Gianluca

DE MARCO Pierino

DEME' Dimitri

EMIZIANO Elia

FARINET Carlo

GIROLA Cristina

GORRET Maura

IMPERIAL Silvano

JUGLAIR Patrik

LUBOZ Alberto

MANCINI Sveva

MANCUSO Ines

MARCOZ Fabio  
MARIETTY Renata  
OBERT Gino  
PANDOLFINI Pasquale  
SARTORE Loris  
SECCO Silvano  
SILVANI Andrea  
SISTI Giovan Battista  
VUILLERMIN Vilma

*in rappresentanza dei datori di lavoro:*

AMORFINI Marilina  
BACCEGA Mauro  
BADERY Ornella  
BELLI Cristina  
BIANCHETTI Luigi  
BIELER Peter  
BORDON Giuseppe  
BORNEY Luigina  
CANNATA' Francesco  
CHATRIAN Elio  
DI MARTINO Enrico  
DOMAINE Bruno  
DONATO Rosa  
DONZEL Ezio  
GIORDANO Corrado  
FANNIZZI Stefania  
FORMENTO DOJOT Enrico  
GLAREY Sandro  
GREGORI Clarissa  
JANS Riccardo  
LEVEQUE Massimo  
MALFA Luigi  
MARTINI Irma  
MOMBELLI Valter  
NUVOLARI Roberto  
QUINSON Daniele Dante  
BERNARDINI Maria Cristina  
CRISCOLO Manuela  
JORIS Patrizia  
VUILLERMOZ Giulio

# **FOPADIVA**

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELLA REGIONE  
AUTOMA VALLE D'AOSTA

## **Indice**

### **1 - STATO PATRIMONIALE**

### **2 - CONTO ECONOMICO**

### **3 - NOTA INTEGRATIVA – Informazioni generali**

#### **3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

##### **3.1.1 - Stato Patrimoniale**

##### **3.1.2 - Conto Economico**

#### **3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO GARANTITO**

##### **3.2.1 - Stato Patrimoniale**

##### **3.2.2 - Conto Economico**

##### **3.2.3 - Nota Integrativa**

###### **3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

###### **3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO PRUDENTE**

##### **3.3.1 - Stato Patrimoniale**

##### **3.3.2 - Conto Economico**

##### **3.3.3 - Nota Integrativa**

###### **3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

###### **3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO DINAMICO**

##### **3.4.1 - Stato Patrimoniale**

##### **3.4.2 - Conto Economico**

##### **3.4.3 - Nota Integrativa**

###### **3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

###### **3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

### **1 - STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	88.149.732	84.411.062
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	398.820	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	279.487	243.751
<b>50</b>	Crediti di imposta	17.193	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>88.845.232</b>	<b>84.654.813</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	1.138.401	501.031
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	62.278	177.334
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	398.820	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	4.861	31.223
<b>50</b>	Debiti di imposta	33.935	298.190
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.638.295</b>	<b>1.007.778</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>87.206.937</b>	<b>83.647.035</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	2.280.766	2.138.588
	Titoli da ricevere per operazioni da regolare	637.378	-

## 2 - CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	3.325.820	4.552.581
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	439.257	2.993.686
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 187.605	- 179.592
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	251.652	2.814.094
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	- 828	- 8.563
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.576.644</b>	<b>7.358.112</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 16.742	- 298.190
<b>100</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.559.902</b>	<b>7.059.922</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

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

E' composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale;
- Conto Economico;
- Nota Integrativa.

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

Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

La funzione di controllo contabile e di verifica della corrispondenza del bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili è attribuita al Collegio dei Sindaci.

##### **Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il Fondo pensione complementare per i lavoratori dipendenti della Regione Autonoma Valle d'Aosta, in forma abbreviata FOPADIVA, è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio, ai sensi del D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. Il Fondo è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 142 ed è stato costituito in attuazione dell'accordo istitutivo stipulato in data 23/11/1998 tra le associazioni e le organizzazioni rappresentative dei datori di lavoro e dei lavoratori della Regione Autonoma Valle d'Aosta.

FOPADIVA è Fondo negoziale, a carattere territoriale ed intercategoriale, nonché a capitalizzazione individuale.

Il Fondo ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio. A tale fine esso provvede alla raccolta dei contributi, alla gestione delle risorse nell'esclusivo interesse degli aderenti, e all'erogazione delle prestazioni secondo quanto disposto dalla normativa in materia di previdenza complementare. Il Fondo non ha scopo di lucro.

Il Fondo è in regime di contribuzione definita. L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in funzione della contribuzione effettuata e in base al principio della capitalizzazione.

Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei delegati, il Consiglio di amministrazione, il Presidente, il Vice Presidente ed il Collegio sindacale.

Ai sensi dello Statuto, il Fondo è strutturato, secondo una gestione "multicomparto", in almeno due comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta. E' previsto un comparto garantito, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente.

Il Fondo è strutturato nei seguenti comparti d'investimento:

➤ Comparto Garantito:

- Gestore: Società Cattolica di Assicurazione - Società cooperativa;
- finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione;
- caratteristiche della garanzia: la restituzione del capitale versato e di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione del TFR, alla scadenza del mandato di gestione, nonché nel durante al verificarsi dei seguenti eventi in capo agli aderenti: pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza; decesso; invalidità permanente che comporti la cessazione dell'attività lavorativa; inoccupazione superiore a 48 mesi; riscatto ai sensi dell'art. 14, c. 5, del D. Lgs 252/2005 (c.d. riscatto volontario); anticipazioni per spese sanitarie;
- grado di rischio: basso;
- orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni);
- politica di investimento: il Gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a ottenere rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR;
- benchmark:
  - 95% ML EMU GOV 1-5
  - 5% benchmark: MSCI EMU
- data del primo conferimento in gestione: 15 febbraio 2008;

➤ Comparto Prudente:

- Gestori: Assicurazioni Generali S.p.A. e Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.;
- finalità della gestione: la gestione persegue l'obiettivo della crescita del patrimonio attraverso una combinazione equilibrata di investimenti a carattere obbligazionario ed investimenti a carattere azionario, privilegiando investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati. Tale comparto è generalmente adatto alle esigenze di un soggetto che ha moderata propensione al rischio, a fronte di un periodo breve/medio di permanenza nel Fondo;
- grado di rischio: basso/medio;
- orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 10 anni);
- politica di investimento: di tipo attivo, prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%.;
- benchmark:
  - 30% MTS BOT GROSS
  - 50% JPM Global Govt Bond EMU

- 20% MSCI Europe convertito in euro

- data del primo conferimento in gestione: 17 agosto 2005;

➤ Comparto Dinamico:

- Gestori: Assicurazioni Generali S.p.A. e Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.;

- finalità della gestione: la gestione persegue l'obiettivo della elevata crescita del patrimonio attraverso una combinazione equilibrata di investimenti a carattere obbligazionario ed investimenti a carattere azionario, con una rilevante componente azionaria e, quindi, con una assunzione di rischio potenziale più elevato rispetto al Comparto prudente. Tale comparto è generalmente adatto alle esigenze di un soggetto che ha una propensione al rischio media/alta, a fronte di un periodo medio/lungo di permanenza nel Fondo;

- grado di rischio: medio/alto;

- orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni);

- politica di investimento: il comparto persegue una politica di investimento bilanciata tra titoli obbligazionari di breve durata (fino a 6 mesi) e di media/lunga durata (oltre i sei mesi), e titoli azionari fino ad un limite massimo del 55%;

- benchmark: a) - 30% JPM Global Govt Bond EMU

- 25% JP Morgan EMU Bond 1-3 yrs

- 30% MSCI Europe convertito in euro 15% MSCI World ex-Europe

b) benchmark provvisorio (fino al raggiungimento di 15 mln di euro in gestione):

- 30% JPM Global Govt Bond EMU

- 25% JP Morgan EMU Bond 1-3 yrs

- 45% MSCI Europe convertito in euro

- data del primo conferimento in gestione: 15 settembre 2009.

Per ulteriori informazioni sulle caratteristiche del Fondo si fa rinvio a quanto illustrato nella Nota Informativa per i potenziali aderenti, reperibile presso la sede del Fondo e sul sito [www.fopadiva.it](http://www.fopadiva.it).

### **Banca Depositaria**

Ai sensi dell'art. 7 del D.lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso la "Banca Depositaria" State Street Bank S.p.A..

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

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 effettuata 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 ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

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

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

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

Le imposte del Fondo 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 rispetto all'esercizio precedente.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

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

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

corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Criteria di riparto degli oneri e dei proventi comuni.

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare del numero degli aderenti appartenenti a ciascuna linea d'investimento.

Criteria e procedure per la stima di oneri e proventi.

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

### **Potenziali aderenti e datori di lavoro a cui il Fondo si riferisce.**

In base alle disposizioni statutarie possono aderire al Fondo Pensione:

- i lavoratori dipendenti dei datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo e di successive integrazioni o che abbiano successivamente sottoscritto accordi integrativi dello stesso, rientranti nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni, nonché della legge regionale 4 dicembre 2006, n. 27, fermo restando che i medesimi svolgano la loro attività nel territorio della Regione Autonoma Valle d'Aosta;
- i lavoratori dipendenti della Regione Autonoma Valle d'Aosta e degli enti non economici per i quali leggi regionali abbiano stabilito l'applicazione di trattamenti economici rientranti nell'indennità di cessazione del rapporto di impiego poi confluiti nel Fondo Pensione Cessazione Servizio (FCS);
- i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari di cui alle lett. a) e b) del presente comma che abbiano richiesto l'attivazione di una posizione previdenziale.

L'adesione al Fondo è inoltre estesa ai lavoratori che svolgano la loro attività nel territorio della Valle d'Aosta dipendenti dalle Associazioni datoriali e dalle Organizzazioni sindacali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo, previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda, rientranti nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni e integrazioni, della legge regionale 4 dicembre 2006, n. 27.

Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti e accordi di settore nazionali o locali.

Sono associati al Fondo i datori di lavoro alle cui dipendenze operano i lavoratori aderenti.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo dei datori di lavoro associati è di 396 unità, per un totale di 6.714 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

	<b>ANNO 2011</b>	<b>ANNO 2010</b>
Aderenti attivi	6.714	6.410
Datori di lavoro	396	383

#### FASE DI ACCUMULO

Lavoratori attivi: 6.714

⇒ Comparto Garantito: 1.224

⇒ Comparto Prudente: 5.262

⇒ Comparto Dinamico: 228

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi a n. 10 contratti/accordi collettivi di lavoro, i più significativi per dimensioni di iscritti a FOPADIVA. Il totale dei contratti/accordi collettivi è pari a n. 66.

<b>Contratti/Accordi collettivi di lavoro</b>	<b>Iscritti complessivi</b>
CCRL COMPARTO UNICO REGIONALE DEL P.I.	3093
ACCORDO CONTRATTUALE DIPENDENTI DELL AZIENDA REGIONALE SANITARIA USL DELLA V.A.	763
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - INDUSTRIA	608
CCNL COMPARTO DELLA SCUOLA	278
CCNL IMPIANTI A FUNE	242
CCNL TERZIARIO DISTRIBUZIONE SERVIZI	211
CIR OPERAI ED IMPIEGATI FORESTALI	194
CCNL AUTOFERROTRANVIARI	157
CCRL AREA DIRIGENZIALE DELL AMM. REG. E DEGLI ENTI LOCALI DELLA VDA	155
CCNL AUTOSTRADE E TRAFORI	97

#### **Compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (IVA e cassa di previdenza) ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2011</b>	<b>COMPENSI 2010</b>
AMMINISTRATORI	-	-
COLLEGIO SINDACALE	6.720	6.720

### **Ulteriori informazioni:**

Il Fondo non ha personale proprio.

#### Contributi per la copertura degli oneri amministrativi.

Lo Statuto del Fondo Pensione FOPADIVA stabilisce che alla copertura degli oneri della gestione amministrativa, il Fondo provvede in via prioritaria mediante l'utilizzo della quota d'iscrizione e di una parte dei contributi, denominata "quota associativa", il cui ammontare è stabilito annualmente dall'Assemblea su proposta del Consiglio d'Amministrazione.

Sulla base dello schema previsionale del Fondo predisposto dal Consiglio di amministrazione di FOPADIVA, l'Assemblea dei delegati ha deliberato, per l'anno 2011, un importo della quota di iscrizione pari a 7 euro (di cui euro 3,50 a carico del lavoratore e euro 3,50 a carico del datore di lavoro) e un importo della quota associativa pari a Euro 14,50 (di cui euro 7,25 da prelevare sulla contribuzione del lavoratore ed Euro 7,25 da prelevare sulla contribuzione del datore di lavoro).

#### Prestazioni

Le anticipazioni sulla posizione individuale contabilmente a bilancio nell'esercizio 2011 sono pari a n. 51 per un importo complessivo pari a Euro 654.505.

I riscatti della posizione individuale contabilmente a bilancio nell'esercizio 2011 sono pari a n. 93 per un importo complessivo pari a Euro 704.622.

I trasferimenti della posizione individuale ad altri fondi contabilmente a bilancio nell'esercizio 2011 sono pari a n. 16 per un importo complessivo pari a Euro 143.511.

Le erogazioni in forma di capitale contabilmente a bilancio nell'esercizio 2011 sono pari a n. 85 per un importo complessivo pari a Euro 2.934.442.

Le erogazioni del cd. TFR reale e dell'eventuale 1,5% aggiuntivo per gli "optanti" complessivamente sono pari a n. 66 per un totale di euro 224.651, di cui euro 141.805 per n. 41 prestazioni in forma di capitale e euro 82.846 per n. 25 riscatti.

#### Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

FOPADIVA ha acquisito durante l'esercizio 2004 a titolo gratuito n. 500 azioni della 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 e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Al riguardo, si osserva che l'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni. Le citate partecipazioni vanno indicate, secondo i chiarimenti forniti dalla Co.Vi.P., unicamente nella nota integrativa.

#### Associazione ad Assofondipensione

Il Fondo aderisce ad Assofondipensione, l'associazione nata con la finalità di rappresentare i fondi negoziali, costituita da Confindustria, Confcommercio, e Confservizi nonché dalle organizzazioni sindacali confederali dei lavoratori CGIL CISL e UIL e da una significativa crescente presenza di fondi pensione negoziali. Lo scopo di Assofondipensione, definito statutariamente, consiste nella rappresentanza e tutela degli interessi dei fondi pensione negoziali soci attraverso l'adozione di iniziative particolare finalizzate a :

- elaborare proposte ed iniziative volte a migliorare l'attività del sistema dei fondi negoziali;
- favorire la promozione e lo scambio di informazioni e valutazioni degli aspetti applicativi della normativa vigente e delle iniziative legislative e regolamentari attuative;
- valutare l'attuazione della normativa italiana ed europea, anche al fine di definire possibili posizioni da prospettare nelle sedi istituzionali previa verifica con le Parti sociali;
- fornire supporto ed assistenza tecnica ai Fondi, anche attraverso attività di studio ed informazione, intese in particolare a:
  - ottimizzare modelli organizzativi e modalità di amministrazione;
  - salvaguardare la coerenza delle previsioni in tema di libertà di adesione e mobilità con principi propri del sistema di relazioni industriali;
  - tenere i rapporti con altri enti ed istituzioni, pubblici e privati, operanti nel settore della previdenza complementare.

Per lo svolgimento dei propri compiti, l'Associazione può compiere tutti gli atti e le operazioni che ritenga necessari o opportuni, ivi compresa la partecipazione ad enti o società che svolgono attività strumentali allo scopo e alle attività sopra indicati. Ai medesimi fini, nel rispetto delle disposizioni del D.lgs. 196/03, l'Associazione può richiedere ai soci dati, notizie ed informazioni.

All'associazione aderiscono i principali fondi pensione negoziali italiani.

#### Operazioni in conflitto di interessi

Si fornisce di seguito un'ulteriore rappresentazione delle operazioni in conflitto di interessi rilevanti ai sensi dell'art. 8 del D.M. Tesoro n. 703/1996. In particolare:

- il Gestore Cattolica Assicurazioni ha comunicato al Fondo che nell'esercizio 2011 non vi è stata alcuna operazione in conflitto di interesse da segnalare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione;
- il Gestore Assicurazioni Generali S.p.A. ha comunicato al Fondo che nell'esercizio 2011 sono state poste in essere le seguenti operazioni in conflitto di interesse:

Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo
Comparto Prudente	13/01/2011	14/01/2011	A	LU0145482468	GENERALI INV-EUR CORP BDS.BY (GENEFCBY LY)	27.216,644	115,738

- il Gestore Pioneer Investment Management SGR ha comunicato al Fondo che nell'esercizio 2011 sono state poste in essere le seguenti operazioni in conflitto di interesse:

Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo
Comparto Prudente	04/03/2011	09/03/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	683	105,565
Comparto Prudente	15/03/2011	18/03/2011	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	-32	92,06
Comparto Prudente	21/04/2011	28/04/2011	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	-47	101,95

Comparto Prudente	12/05/2011	17/05/2011	A	IT0000062957	MEDIOBANCA	6.267,00	7,718
Comparto Prudente	16/06/2011	21/06/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	29	91,73
Comparto Prudente	16/06/2011	21/06/2011	A	IT0000062957	MEDIOBANCA	301	6,82
Comparto Prudente	17/06/2011	22/06/2011	A	IT0000062957	MEDIOBANCA	6.258,00	7,02
Comparto Prudente	13/07/2011	18/07/2011	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	-65	90,394
Comparto Prudente	28/07/2011	02/08/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	222	92,314
Comparto Prudente	13/07/2011	18/07/2011	V	IT0000062957	MEDIOBANCA	-1.313,00	6,255
Comparto Prudente	03/08/2011	08/08/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	57	85,631
Comparto Prudente	03/08/2011	08/08/2011	A	IT0000062957	MEDIOBANCA	827	5,826
Comparto Prudente	30/08/2011	02/09/2011	V	IT0000062957	MEDIOBANCA	-4.103,00	6,283
Comparto Prudente	02/09/2011	07/09/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	52	68,908
Comparto Prudente	01/09/2011	06/09/2011	V	IT0000062957	MEDIOBANCA	-8.237,00	6,337
Comparto Prudente	03/10/2011	06/10/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	181	69,308
Comparto Prudente	28/10/2011	02/11/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	281	82,998
Comparto Prudente	02/11/2011	07/11/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	76	74,99
Comparto Prudente	02/12/2011	07/12/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	64	78,076
Comparto Prudente	19/12/2011	22/12/2011	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	-888	73,079
Comparto Prudente	19/12/2011	22/12/2011	A	IT0000062957	MEDIOBANCA	12.392,00	4,666
Comparto Dinamico	04/03/2011	09/03/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	49	105,565
Comparto Dinamico	15/03/2011	18/03/2011	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	-3	92,06
Comparto Dinamico	21/04/2011	28/04/2011	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	-4	101,95
Comparto Dinamico	12/05/2011	17/05/2011	A	IT0000062957	MEDIOBANCA	445	7,718
Comparto Dinamico	16/06/2011	21/06/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	4	91,73
Comparto Dinamico	16/06/2011	21/06/2011	A	IT0000062957	MEDIOBANCA	40	6,82
Comparto Dinamico	17/06/2011	22/06/2011	A	IT0000062957	MEDIOBANCA	458	7,02
Comparto Dinamico	13/07/2011	18/07/2011	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2	90,395
Comparto Dinamico	28/07/2011	02/08/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	18	92,314
Comparto Dinamico	13/07/2011	18/07/2011	V	IT0000062957	MEDIOBANCA	-43	6,254
Comparto Dinamico	03/08/2011	08/08/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	3	85,63
Comparto Dinamico	24/08/2011	29/08/2011	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	-3	69,513
Comparto Dinamico	03/08/2011	08/08/2011	A	IT0000062957	MEDIOBANCA	45	5,826
Comparto Dinamico	24/08/2011	29/08/2011	V	IT0000062957	MEDIOBANCA	-37	6,121
Comparto Dinamico	30/08/2011	02/09/2011	V	IT0000062957	MEDIOBANCA	-300	6,283
Comparto Dinamico	01/09/2011	06/09/2011	V	IT0000062957	MEDIOBANCA	-608	6,337
Comparto Dinamico	03/10/2011	06/10/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	8	69,309
Comparto Dinamico	28/10/2011	02/11/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	19	82,998
Comparto Dinamico	02/11/2011	07/11/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	4	74,99
Comparto Dinamico	01/12/2011	06/12/2011	A	DE0008404005	ALLIANZ AG	6	75,857
Comparto Dinamico	19/12/2011	22/12/2011	V	DE0008404005	ALLIANZ AG	-58	73,079
Comparto Dinamico	19/12/2011	22/12/2011	A	IT0000062957	MEDIOBANCA	821	4,666

#### Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

### 3.1- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

#### 3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>88.149.732</b>	<b>84.411.062</b>
a) Depositi bancari	2.612.636	3.346.291
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	61.424.424	61.986.208
d) Titoli di debito quotati	4.788.131	3.599.068
e) Titoli di capitale quotati	15.099.015	12.851.015
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.354.502	620.525
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	836.701	906.409
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	32.822	1.101.546
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.501	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>398.820</b>	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>279.487</b>	<b>243.751</b>
a) Cassa e depositi bancari	269.093	236.969
b) Immobilizzazioni immateriali	288	1.271
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.106	5.511
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>17.193</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>88.845.232</b>	<b>84.654.813</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.138.401</b>	<b>501.031</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.138.401	501.031
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>62.278</b>	<b>177.334</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	61.549	143.016
e) Debiti su operazioni forward / future	729	34.318
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>398.820</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>4.861</b>	<b>31.223</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	4.861	31.223
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>33.935</b>	<b>298.190</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.638.295</b>	<b>1.007.778</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>87.206.937</b>	<b>83.647.035</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.280.766	2.138.588
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	637.378	-

### 3.1.2. Conto economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.325.820</b>	<b>4.552.581</b>
a) Contributi per le prestazioni	8.498.146	8.619.263
b) Anticipazioni	-	235.671
c) Trasferimenti e riscatti	1.441.501	1.893.255
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	3.076.247	1.937.756
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	73	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>439.257</b>	<b>2.993.686</b>
a) Dividendi e interessi	2.427.934	2.547.931
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.995.389	445.755
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	6.712	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>187.605</b>	<b>179.592</b>
a) Società di gestione	142.800	137.795
b) Banca depositaria	44.805	41.797
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>251.652</b>	<b>2.814.094</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>828</b>	<b>8.563</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	99.745	94.726
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	83.161	78.694
c) Spese generali ed amministrative	20.466	22.150
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	984	982
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.038	1.463
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.576.644</b>	<b>7.358.112</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>16.742</b>	<b>298.190</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.559.902</b>	<b>7.059.922</b>

### Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero al corrispondente comparto di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione al numero degli aderenti.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Numero Aderenti</b>	<b>% di riparto</b>
GARANTITO	1.224	17,6%
PRUDENTE	5.262	79,6%
DINAMICO	228	2,8%
<b>Totale</b>	<b>6.714</b>	<b>100,00%</b>

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### **Attività**

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 279.487**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 269.093**

La voce comprende il saldo attivo dei tre conti correnti amministrativi accessi presso State Street:

- conto corrente "raccolta" Iban IT87H0316301696083547270219, pari a € 170.929. Su tale conto affluiscono i contributi versati mensilmente dai datori di lavoro che, una volta riconciliati, vengono destinati e quindi girocontati ai Gestori finanziari o al conto corrente ordinario (per le quote associative e di iscrizione). Alla data del 31 dicembre il saldo risulta composto prevalentemente dai versamenti dei datori di lavoro non ancora riconciliati e dal controvalore delle posizioni disinvestite in attesa di riallocazione su diverso comparto (operazioni di "switch").
- conto corrente "liquidazioni" Iban IT98G0316301696001000000289, pari a € 93.392. Su tale conto confluiscono, dai conti dei Gestori, le liquidazioni da pagare agli iscritti usciti. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dalla liquidità per il pagamento delle imposte eseguito regolarmente secondo le scadenze fiscali a gennaio 2012 e dalle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio e in pagamento ad inizio del nuovo.
- conto corrente "amministrativo" Iban IT64E0316301696083547270320, pari a € 3.581. Su tale conto confluiscono i contributi a copertura degli oneri della gestione amministrativa e gli importi relativi alle quote iscrizione incassate unitamente ai contributi e girocontati dal conto corrente

raccolta. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dall'ammontare complessivo delle risorse confluite al netto delle spese finanziariamente sostenute.

Sono inoltre compresi in tale aggregato il credito di € 570 verso la banca per interessi e competenze liquidate riferite all'esercizio 2011 e la giacenza esistente nelle casse sociali pari ad € 621.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 288**

La voce è costituita da:

Oneri pluriennali (Spese notarili), pari a € 288;

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2011 e nei precedenti.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 10.106**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2011
Risconti Attivi	1.901
Commissioni periodiche banca depositaria	4.697
Crediti vs Enti Gestori	1.935
Anticipi a fornitori - Proforma	1.573
<b>Totale</b>	<b>10.106</b>

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2012 dei costi addebitati nel 2011 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2011
Polizza Assiteca	1.901
<b>Totale</b>	<b>1.901</b>

I Crediti verso Enti Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2012.

**Passività**

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 4.861**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 4.861**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2011
Fatture da ricevere	3.587
Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	1.274
<b>Totale</b>	<b>4.861</b>

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a fatture non ancora ricevute alla chiusura di bilancio. Riguardano per € 1.573 il costo del controllo interno e per € 2.014 compensi di Sindaci.

I Debiti verso Erario sono stati regolarmente versati a gennaio 2012.

### Informazioni sul Conto Economico

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -828**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 99.745**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e di quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2011
Quote associative	95.381
Quote di iscrizione	3.235
Trattenute per copertura oneri funzionamento - quote associative	1.129
<b>Totale</b>	<b>99.745</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -83.161**

L'importo è costituito dai corrispettivi spettanti al gestore amministrativo "Servizi Previdenziali valle d'Aosta S.p.A." in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativo-contabile e di supporto alla gestione del Fondo.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -20.466**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

1. Spese per organi sociali

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	8.456
Controllo interno	1.573
<b>Totale</b>	<b>10.029</b>

2. Spese varie

Descrizione	Importo
Assicurazioni	2.543
Bolli e Postali	382

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quota associazioni di categoria	3.885
Contributo annuale Covip	3.627
<b>Totale</b>	<b>10.437</b>

**e) Ammortamenti**

**€ -984**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento oneri pluriennali – Anno 2011	984
<b>Totale</b>	<b>984</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 4.038**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

**Proventi:**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Sopravvenienze attive	1.561
Interessi attivi bancari	2.503
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	47
Altri ricavi e proventi	984
Arrotondamento attivo	1
<b>Totale</b>	<b>5.096</b>

Le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente a debiti per costi rilevati nel bilancio chiuso al 31.12.2010 e successivamente venuti meno.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**Oneri**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Oneri bancari	-746
Sanzioni amministrative	-68
Altri costi e oneri	-233
Arrotondamento Passivo	-11
<b>Totale</b>	<b>-1.058</b>

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

### 3.2- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO GARANTITO

#### 3.2.1 - Stato Patrimoniale

<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>19.585.536</b>	<b>19.611.437</b>
a) Depositi bancari	252.567	335.132
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.424.227	18.303.455
d) Titoli di debito quotati	1.773.112	514.857
e) Titoli di capitale quotati	-	162.029
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	152.691
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	135.630	143.273
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	398.820	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>48.648</b>	<b>35.398</b>
a) Cassa e depositi bancari	45.220	34.202
b) Immobilizzazioni immateriali	51	224
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.377	972
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>20.033.004</b>	<b>19.646.835</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>178.099</b>	<b>131.446</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	178.099	131.446
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>38.481</b>	<b>20.336</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	38.481	20.336
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	398.820	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>858</b>	<b>5.509</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	858	5.509
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>33.935</b>	<b>2.463</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>650.193</b>	<b>159.754</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>19.382.811</b>	<b>19.487.081</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	402.425	377.339
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	-	-

### 3.2.2. Conto economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 397.204</b>	<b>89.565</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.218.415	1.581.413
b) Anticipazioni	- 187.608	- 53.685
c) Trasferimenti e riscatti	- 548.375	- 779.687
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 879.636	- 658.476
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>410.860</b>	<b>126.299</b>
a) Dividendi e interessi	432.814	592.595
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 28.666	- 466.296
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	6.712	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 84.810</b>	<b>- 85.571</b>
a) Società di gestione	- 74.612	- 75.386
b) Banca depositaria	- 10.198	- 10.185
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>326.050</b>	<b>40.728</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>819</b>	<b>- 1.511</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	18.565	16.824
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 14.673	- 13.996
c) Spese generali ed amministrative	- 3.611	- 3.908
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	- 174	- 173
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	712	258
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>- 70.335</b>	<b>128.782</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 33.935</b>	<b>- 2.463</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>- 104.270</b>	<b>126.319</b>

### **3.2.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO GARANTITO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.813.421,946</b>		<b>19.487.081</b>
a) Quote emesse	111.719,127	1.218.415	
b) Quote annullate	-147.556,460	-1.615.619	
c) Variazione del valore quota		326.869	
d) Imposta sostitutiva		-33.935	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c+d)			-104.270
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.777.584,613</b>		<b>19.382.811</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 10,746.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,904.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse meno le quote annullate, pari ad € - 397.204, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

#### **3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### ***ATTIVITA'***

#### **20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE**

**€19.585.536**

Le risorse sono affidate al Gestore precisato nelle informazioni generali; la titolarità dei valori e delle disponibilità conferite è attribuita al Gestore che opera per conto del Fondo. Detti investimenti costituiscono patrimonio separato ed autonomo, distinto sia da quello del Gestore che da quello degli altri fondi da questo gestiti.

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Società Cattolica Assicurazione	19.548.734
<b>Totale</b>	<b>19.548.734</b>

L'importo a disposizione dei Gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al lordo dei debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli Gestori per € 1.679.

## Depositi bancari

€ 252.567

La voce è composta interamente da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei principali titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 19.197.338, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 20.033.004:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.740.579	18,67
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.714.377	18,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.914.433	14,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.349.472	11,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.995.974	9,96
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.194.963	5,96
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	841.431	4,20
CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	672.998	3,36
MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	XS0321515073	I.G - TDebito Q IT	402.168	2,01
GOLDMAN SACHS GROUP INC 04/10/2012 FLOATING	XS0231003046	I.G - TDebito Q OCSE	391.064	1,95
MONTE DEI PASCHI SIENA 19/10/2012 FLOATING	XS0550862063	I.G - TDebito Q IT	388.584	1,94
UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	XS0556404837	I.G - TDebito Q IT	388.004	1,94
GE CAPITAL EURO FUNDING 31/01/2013 5,25	XS0429315277	I.G - TDebito Q UE	103.440	0,52
UNICREDIT SPA 27/04/2012 4,125	XS0425413621	I.G - TDebito Q IT	99.852	0,50
		<b>Totale portafoglio</b>	<b>19.197.339</b>	<b>95,83</b>

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate.

## Posizioni in contratti derivati

Non vi sono posizioni in contratti derivati.

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non vi sono posizioni di copertura del rischio di cambio

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.424.227	-	-	17.424.227
Titoli di Debito quotati	1.278.608	103.440	391.064	1.773.112
Depositi bancari	252.567	-	-	252.567

<b>Totale</b>	<b>18.955.402</b>	<b>103.440</b>	<b>391.064</b>	<b>19.449.906</b>
---------------	-------------------	----------------	----------------	-------------------

### Composizione per valuta degli investimenti

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	17.424.227	1.773.112	252.567	19.449.906
<b>Totale</b>	<b>17.424.227</b>	<b>1.773.112</b>	<b>252.567</b>	<b>19.449.906</b>

### Durata media finanziaria

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	0,816	-	-
Titoli di Debito quotati	0,620	1,019	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.

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

Per quanto concerne i conflitti di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del D.M. Tesoro n. 703/1996, il Gestore Cattolica Assicurazioni ha comunicato al Fondo che nell'esercizio 2011 non vi è stata alcuna operazione in conflitto di interesse da segnalare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Differenza tra acquisti e vendite</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>
Titoli di Stato	-13.980.647	14.865.525	884.878	28.846.172
Titoli di Debito quotati	-1.618.589	207.093	-1.411.496	1.825.682
Titoli di Capitale quotati	-28.110	197.508	169.398	225.618
Quote di OICR	-184.634	361.854	177.220	546.488
<b>Totale</b>	<b>-15.811.980</b>	<b>15.631.980</b>	<b>-180.000</b>	<b>31.443.960</b>

## Riepilogo commissioni di negoziazione

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	28.846.172	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.825.682	-
Titoli di Capitale quotati	26	250	276	225.618	0,122
Quote di OICR	-	-	-	546.488	-
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>250</b>	<b>276</b>	<b>31.443.960</b>	<b>0,001</b>

### Ratei e risconti attivi

**€ 135.630**

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

### 30 – GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI

**€ 398.820**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse

### 40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

**€ 48.648**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 45.220**

La voce comprende la quota parte del saldo banca, il credito verso la banca per interessi e competenze liquidate riferite all'esercizio 2011 e la cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### b) Immobilizzazioni immateriali

**€ 51**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

**€ 3.377**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

## **PASSIVITA'**

### 10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

**€ 178.099**

#### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 178.099**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti per anticipazioni	35.355
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	6.843
Debiti verso aderenti liquidazione capitale pensionamento	120.750
Debiti verso aderenti per riscatto agevolato	962
Contributi da riconciliare	9.651
Trasferimenti da riconciliare	4
Erario conto ritenute su redditi da capitale	4.533
Erario conto addizionale regionale su redditi da capitale	1
<b>Totale</b>	<b>178.099</b>

I contributi da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta ed univoca assegnazione ai singoli associati.

I debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale in uscita sono stati saldati nei primi mesi del 2012.

I debiti verso l'Erario, relativi alle trattenute applicate alle prestazioni previdenziali erogate nel mese di dicembre, sono stati versati entro la scadenza prevista.

**20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 38.481**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 38.481**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di garanzia	31.960
- Debiti per commissioni di gestione	4.842
- Debiti per commissioni di banca depositaria	1.679

**30 – GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI € 398.820**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 858**

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 858**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Debiti di imposta € 33.935**

Tale importo si riferisce al debito del comparto Garantito nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva, come riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**Conti d'ordine** **€ 402.425**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per distinte di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

La somma complessivamente evidenziata comprende le distinte di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 76.538, mentre i rimanenti € 325.887 sono riferiti a distinte di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 con competenza 2011 e periodi precedenti.

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **€ - 397.204**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 1.218.415**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	1.181.984
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	25.953
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	5.026
Contributi per reintegro posizioni	14
Contributi per TFR e eventuale 1,5% aggiuntivo per "optanti" conferiti da parte di Inpdap	5.438
<b>Totale</b>	<b>1.218.415</b>

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Datore di lavoro	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2011	383.167	324.251	474.566	<b>1.181.984</b>

**b) Anticipazioni** **€ - 187.608**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -548.375**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatti cd. TFR Reale e eventuale 1,5% aggiuntivo per "optanti"	2.659
Liquidazione posizioni individuali per cambio comparto	477.273

Liquidazione posizione/i individuale/i per riscatto immediato	53.978
Liquidazione posizione/i individuale/i per riscatto agevolato	962
Liquidazione posizione/i individuale/i per trasferimento verso altre forme pensionistiche complementari	13.503
<b>Totale</b>	<b>548.375</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ -879.638**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (di cui € 2.779 di cd. TFR Reale e eventuale 1,5% aggiuntivo per "optanti")

**30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRECTA** **€ 410.860**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	382.313	-13.628
Titoli di Debito quotati	48.638	-46.961
Titoli di Capitale quotati	74	7.926
Quote di OICR	-	24.529
Depositi bancari	1.789	-
Commissioni di negoziazione	-	-276
Altri costi	-	-278
Altri ricavi	-	22
<b>Totale</b>	<b>432.814</b>	<b>-28.666</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€148) e da oneri bancari (€124).

Al punto 30 e) sono evidenziati i proventi sui differenziali sulle garanzie di risultato rilasciate al Fondo per € 6.712.

**40 – ONERI DI GESTIONE** **€ -84.810**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Cattolica	9.817	64.795	74.612
<b>Totale</b>	<b>9.817</b>	<b>64.795</b>	<b>74.612</b>

La voce b) Banca depositaria (€10.198) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA** **€ 819**

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 18.565**

L'importo è così composto:

- Quote associative a copertura degli oneri amministrativi € 17.284
- Quote di iscrizione € 1.082
- Ulteriore entrata a copertura degli oneri amministrativi € 199

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -14.673**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative € -3.611**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti €- 174**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi € 712**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA € - 33.935**

Rappresenta un costo in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta (a)	-70.335
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2011 (b)	-397.204
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	18.366
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c)	308.503
<b>Imposta Sostitutiva 11% (costo)</b>	<b>33.935</b>

### 3.3- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO PRUDENTE

#### 3.3.1 - Stato Patrimoniale

<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>66.356.809</b>	<b>62.884.045</b>
a) Depositi bancari	2.258.562	2.920.472
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	42.920.275	42.844.735
d) Titoli di debito quotati	3.010.016	3.079.175
e) Titoli di capitale quotati	14.106.897	12.211.755
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.341.559	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	686.988	751.728
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	31.099	1.076.180
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.413	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>217.711</b>	<b>194.982</b>
a) Cassa e depositi bancari	210.982	189.586
b) Immobilizzazioni immateriali	229	1.012
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	6.500	4.384
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>9.907</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>66.584.427</b>	<b>63.079.027</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>958.044</b>	<b>368.413</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	958.044	368.413
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>22.928</b>	<b>154.943</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	22.251	121.990
e) Debiti su operazioni forward / future	677	32.953
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>3.866</b>	<b>24.838</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.866	24.838
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>287.222</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>984.838</b>	<b>835.416</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>65.599.589</b>	<b>62.243.611</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.814.295	1.701.195
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	596.982	-

### 3.3.2. Conto economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.359.142</b>	<b>4.121.837</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.911.755	6.680.385
b) Anticipazioni	- 462.969	- 181.986
c) Trasferimenti e riscatti	- 892.960	- 1.097.282
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.196.611	- 1.279.280
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 73	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>88.364</b>	<b>2.784.536</b>
a) Dividendi e interessi	1.937.378	1.919.125
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.849.014	865.411
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 99.322</b>	<b>- 91.248</b>
a) Società di gestione	- 65.782	- 60.507
b) Banca depositaria	- 33.540	- 30.741
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 10.958</b>	<b>2.693.288</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 2.113</b>	<b>- 6.812</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	77.890	75.383
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 66.153	- 62.629
c) Spese generali ed amministrative	- 16.281	- 17.620
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	- 782	- 782
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.213	1.164
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.346.071</b>	<b>6.808.313</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>9.907</b>	<b>- 287.222</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.355.978</b>	<b>6.521.091</b>

### **3.3.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO PRUDENTE**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>5.171.933,217</b>		<b>62.243.611</b>
a) Quote emesse	555.387,181	6.911.755	
b) Quote annullate	-276.652,808	-3.552.613	
c) Variazione del valore quota		-13.071	
d) Imposta sostitutiva		9.907	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c+d)			3.355.978
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>5.450.667,589</b>		<b>65.599.589</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 12,035.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 12,035.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse meno le quote annullate, pari ad € 3.359.142 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

#### **3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

#### ***ATTIVITA'***

#### **20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE**

**€ 66.356.809**

Le risorse sono affidate al Gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento di titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Pioneer	33.156.560
Generali	33.182.991
<b>Totale</b>	<b>66.339.551</b>

L'importo a disposizione dei Gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al lordo dei debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili, direttamente ai singoli Gestori per € 5.670.

## Depositi bancari

€ 2.258.562

La voce è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria .

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 63.378.747, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 66.584.427:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.293.346	9,45
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.307.632	7,97
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	I.G - OICVM UE	3.205.821	4,81
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.501.837	3,76
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.403.870	3,61
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.141.300	3,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.074.838	3,12
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.914.500	2,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.821.146	2,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.768.181	2,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.656.910	2,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.616.958	2,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.557.839	2,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.451.710	2,18
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.415.574	2,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.395.528	2,10
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.356.120	2,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.282.799	1,93
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EHOEB88	I.G - TDebito Q UE	1.052.940	1,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	836.440	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	703.687	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	645.600	0,97
BELGIUM KINGDOM 28/09/2012 5	BE0000298076	I.G - TStato Org.Int Q UE	619.620	0,93
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	586.950	0,88
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	577.493	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	544.500	0,82
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	516.596	0,78
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	494.105	0,74
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	453.066	0,68
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	379.046	0,57
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	372.452	0,56
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	360.570	0,54
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	I.G - TCapitale Q UE	359.514	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	356.820	0,54
BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	325.148	0,49
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	317.844	0,48
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	306.000	0,46
BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	ES0413440076	I.G - TDebito Q UE	296.715	0,45
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	293.572	0,44
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	283.830	0,43

UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	265.700	0,40
ARYZTA AG	CH0043238366	I.G - TCapitale Q OCSE	261.435	0,39
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	260.619	0,39
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	I.G - TCapitale Q UE	249.102	0,37
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	243.740	0,37
CENTRICA PLC	GB00B033F229	I.G - TCapitale Q UE	242.440	0,36
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	226.320	0,34
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	224.457	0,34
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	223.447	0,34
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	219.771	0,33
Altri			9.113.299	13,69
		<b>Totale portafoglio</b>	<b>63.378.747</b>	<b>95,19</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riporta l'indicazione delle posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	260.000	1,21560	213.886
GBP	CORTA	320.000	0,83530	383.096
<b>Totale</b>				<b>596.982</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	25.277.480	17.642.795	-	42.920.275
Titoli di Debito quotati	169.480	2.840.536	-	3.010.016
Titoli di Capitale quotati	949.498	10.373.517	2.783.882	14.106.897
Quote di OICR	-	3.341.559	-	3.341.559
Depositi bancari	2.258.562	-	-	2.258.562
<b>Totale</b>	<b>28.655.020</b>	<b>34.198.407</b>	<b>2.783.882</b>	<b>65.637.309</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	42.920.275	3.010.016	9.582.927	1.847.559	57.360.777
GBP	-	-	4.699.202	360.658	5.059.860
CHF	-	-	2.520.947	11.239	2.532.186
SEK	-	-	531.516	9.185	540.701
DKK	-	-	-	10.565	10.565
NOK	-	-	113.864	19.356	133.220

<b>Totale</b>	<b>42.920.275</b>	<b>3.010.016</b>	<b>17.448.456</b>	<b>2.258.562</b>	<b>65.637.309</b>
---------------	-------------------	------------------	-------------------	------------------	-------------------

#### **Durata media finanziaria**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>
Titoli di Stato quotati	2,469	6,790
Titoli di Debito quotati	1,503	0,764

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.

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

Per quanto concerne i conflitti di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del D.M. Tesoro n. 703/1996, nell'esercizio 2011 sono state poste in essere le seguenti operazioni in conflitto di interesse:

<b>Descrizione del titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore €</b>
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	12392	EUR	55.095
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	613	EUR	45.307
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	27217	EUR	3.205.821
<b>Totale</b>				<b>3.306.223</b>

#### **Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Differenza tra acquisti e vendite</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>
Titoli di Stato	-32.522.180	29.979.703	-2.542.477	62.501.883
Titoli di Debito quotati	-199.935	221.741	21.806	421.676
Titoli di Capitale quotati	-53.288.154	49.528.064	-3.760.090	102.816.218
Quote di OICR	-3.413.157	118.057	-3.295.100	3.531.214
<b>Totale</b>	<b>-89.423.426</b>	<b>79.847.565</b>	<b>-9.575.861</b>	<b>169.270.991</b>

## Riepilogo commissioni di negoziazione

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale Commissioni</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	62.501.883	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	421.676	-
Titoli di Capitale quotati	67.444	30.109	97.553	102.816.218	0,095
Quote di OICR	96	18	114	3.531.214	0,003
<b>Totali</b>	<b>67.540</b>	<b>30.127</b>	<b>97.667</b>	<b>169.270.991</b>	<b>0,058</b>

### **l) Ratei e risconti attivi** **€ 686.988**

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

### **n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 31.099**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti per dividendi da incassare	27.945
- Crediti per commissioni di retrocessione	3.154

### **p) Margini e crediti su operazioni forward/future** **€ 1.413**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni future aperte e a forward su posizioni in cambi

## **40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **€ 217.711**

### **a) Cassa e depositi bancari** **€ 210.982**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### **b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 229**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### **d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 6.500**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**€ 9.907**

## **50 – CREDITI D'IMPOSTA**

Rappresenta l'ammontare del credito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

## **PASSIVITA'**

**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **€ 958.044**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 958.044**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti per riscatto totale	17.996
Debiti verso aderenti per riscatto agevolato	120.098
Debiti verso aderenti liquidazione capitale pensionamento	496.901
Debiti verso aderenti per anticipazioni	156.688
Debiti verso aderenti per riscatto agevolato	102.392
Contributi da riconciliare	43.512
Trasferimenti da riconciliare	17
Erario c/rit.su redd.da capitale	20.437
Erario c/add. regionale - redditi da capitale	3
<b>Totale</b>	<b>958.044</b>

I contributi da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta ed univoca assegnazione ai singoli associati.

I debiti verso aderenti per riscatto della posizione individuale sono stati saldati nei primi mesi del 2012.

I debiti verso l'Erario, relativi alle trattenute applicate alle prestazioni previdenziali erogate nel mese di dicembre, sono stati versati entro la scadenza prevista.

**20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA** **€ 22.928**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 22.251**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	16.581
- Debiti per commissioni di banca depositaria	5.670

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 677**

La voce si compone di operazioni *pending* su forward.

**40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **€ 3.866**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 3.866**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

## Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 1.814.295

La voce evidenzia il credito verso aderenti per distinte di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati. A tal proposito il Fondo ha predisposto un preordinato piano di solleciti scritti con l'obiettivo di sollecitare i pagamenti e correggere eventuali comportamenti anomali dei datori di lavoro a tutela degli iscritti al Fondo.

La somma complessivamente evidenziata comprende le distinte di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 345.064, mentre i rimanenti € 1.469.231 sono riferiti a distinte di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 con competenza 2011 e periodi precedenti.

Titoli da ricevere per operazioni da regolare € 596.982

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2011 a copertura del rischio di cambio.

### 3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 3.359.142**

**a) Contributi per le prestazioni € 6.911.755**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	6.182.414
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	68.140
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	441.939
Contributi per TFR e eventuale 1,5% aggiuntivo per "optanti" conferiti da parte di Inpdap	219.213
Contributi per reintegro posizioni	49
<b>Totale</b>	<b>6.911.755</b>

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Datore di lavoro	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2011	1.697.811	1.445.727	3.038.876	<b>6.182.414</b>

**b) Anticipazioni € - 462.969**

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

**c) Trasferimenti e riscatti****€ -892.960**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatti cd. TFR Reale e eventuale 1,5% aggiuntivo per "optanti"	80.187
Liquidazione posizione/i individuale/i per riscatto totale	56.132
Liquidazioni posizione/i individuale/i per riscatto immediato	468.847
Liquidazioni posizione/i individuale/i per riscatto agevolato	120.098
Liquidazione posizione/i individuale/i per riscatto parziale	4.439
Liquidazione posizione/i individuale/i per cambio comparto	33.249
Liquidazione posizione/i individuale/i per trasferimento verso altre forme pensionistiche complementari	130.008
<b>Totale</b>	<b>892.960</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale****€ 2.196.611**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (di cui € 139.026 di cd. TFR reale e eventuale 1,5% aggiuntivo per "optanti")

**€ -73****h) Altre uscite previdenziali**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA****€ 88.364**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.490.403	-106.934
Titoli di Debito quotati	110.902	-51.086
Titoli di Capitale quotati	327.079	-1.717.967
Quote di OICR	1.694	46.573
Depositi bancari	7.300	53.469
Risultato della gestione cambi	-	36.975
Commissioni di negoziazione	-	-97.667
Commissioni di retrocessione	-	12.256
Altri costi	-	-24.820
Altri ricavi	-	187
<b>Totale</b>	<b>1.937.378</b>	<b>-1.849.014</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese. ( € 23.244) e da oneri bancari (€ 1.534).

**40 – ONERI DI GESTIONE****€ -99.322**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGR Spa	39.375	-	39.375
Generali	26.407	-	26.407

<b>Totale</b>	<b>65.782</b>	<b>-</b>	<b>65.782</b>
---------------	---------------	----------	---------------

La voce b) Banca depositaria (€ 33.540) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA € -2.113**

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 77.890**

L'importo è così composto:

- Ulteriori entrate a copertura degli oneri amministrativi	75.133
- Quote iscrizione	1.859
- Quote associative a copertura degli oneri amministrativi	898

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -66.153**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative € -16.281**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti € -782**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi € 3.213**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA € 9.907**

Rappresenta un ricavo in ragione della diminuzione del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Variazione patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta (a)	3.346.071
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2011 (b)	3.359.142
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	76.992
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c)	-90.063
<b>Imposta Sostitutiva 11% (ricavo)</b>	<b>-9.907</b>

### 3.4- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO DINAMICO

#### 3.4.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.207.387</b>	<b>1.915.580</b>
a) Depositi bancari	101.507	90.687
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.079.922	838.018
d) Titoli di debito quotati	5.003	5.036
e) Titoli di capitale quotati	992.118	477.231
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	12.943	467.834
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	14.083	11.408
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.723	25.366
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	88	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>13.128</b>	<b>13.371</b>
a) Cassa e depositi bancari	12.891	13.181
b) Immobilizzazioni immateriali	8	35
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	229	155
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>7.286</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.227.801</b>	<b>1.928.951</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.258</b>	<b>1.172</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	2.258	1.172
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>869</b>	<b>2.055</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	817	690
e) Debiti su operazioni forward / future	52	1.365
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>137</b>	<b>876</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	137	876
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>8.505</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.264</b>	<b>12.608</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.224.537</b>	<b>1.916.343</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	64.046	60.054
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	40.396	-

### 3.4.2. Conto economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>363.882</b>	<b>341.179</b>
a) Contributi per le prestazioni	367.976	357.465
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	166	16.286
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 59.967</b>	<b>82.851</b>
a) Dividendi e interessi	57.742	36.211
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	117.709	46.640
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 3.473</b>	<b>- 2.773</b>
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
	2.406	1.902
	-	-
	1.067	871
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 63.440</b>	<b>80.078</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>466</b>	<b>- 240</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.290	2.519
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	-	-
d) Spese per il personale	2.335	2.069
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	574	622
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	28	27
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
	113	41
	-	-
	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>300.908</b>	<b>421.017</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>7.286</b>	<b>- 8.505</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>308.194</b>	<b>412.512</b>

### **3.4.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO DINAMICO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>180.302,818</b>		<b>1.916.343</b>
a) Quote emesse	35.123,480	367.976	
b) Quote annullate	-388,649	-4.094	
c) Variazione del valore quota		-62.974	
d) Imposta sostitutiva		7.286	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c-d)			308.194
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>215.037,650</b>		<b>2.224.537</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 10,628.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,345.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse meno le quote annullate, pari ad € 363.882, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

#### **3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### ***ATTIVITA'***

#### **20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE**

**€ 2.207.387**

Le risorse sono affidate ai Gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è così ripartita:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Pioneer	1.110.274
Generali	1.096.433
<b>Totale</b>	<b>2.206.707</b>

L'importo a disposizione del Gestore, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al lordo dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 189 .

**Depositi bancari****€ 101.507**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 101.507).

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, per € 2.089.986, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 2.227.801:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	255.509	11,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	118.940	5,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	97.300	4,37
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	82.016	3,68
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	75.320	3,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	60.046	2,70
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	56.100	2,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	54.825	2,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	52.267	2,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	46.295	2,08
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	38.546	1,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	33.366	1,50
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	31.734	1,42
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	29.074	1,31
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	28.827	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.615	1,24
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	26.523	1,19
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	23.129	1,04
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	21.867	0,98
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	21.812	0,98
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	21.731	0,98
BUNDESobligation 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.225	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.703	0,88
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	19.054	0,86
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	17.591	0,79
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	16.956	0,76
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.853	0,76
ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	15.750	0,71
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2012 ,5	DE0001137305	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.040	0,68
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	14.851	0,67
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	14.812	0,66
UBS AG-REG	CH0024899483	I.G - TCapitale Q OCSE	14.697	0,66
XSTRATA PLC	GB0031411001	I.G - TCapitale Q OCSE	14.647	0,66
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	14.575	0,65
TULLOW OIL PLC	GB0001500809	I.G - TCapitale Q UE	14.451	0,65
ABB LTD-REG	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	14.355	0,64
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	13.694	0,61
GALENICA AG-REG	CH0015536466	I.G - TCapitale Q OCSE	13.561	0,61
BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	13.050	0,59
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	12.943	0,58
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	12.875	0,58
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	12.792	0,57
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	12.721	0,57
RHOEN-KLINIKUM AG	DE0007042301	I.G - TCapitale Q UE	12.644	0,57
ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	I.G - TCapitale Q UE	12.521	0,56
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	12.421	0,56
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	12.192	0,55
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	11.718	0,53
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	I.G - TCapitale Q UE	10.677	0,48
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.958	0,45
Altri			469.817	21,09

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
		<b>Totale portafoglio</b>	<b>2.089.986</b>	<b>93,81</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di compravendita a contanti stipulate ma non regolate.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riporta l'indicazione delle posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CHF	CORTA	20.000	1,21560	16.453
GBP	CORTA	20.000	0,83530	23.943
<b>Totale</b>				<b>40.396</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	526.218	553.704	-	1.079.922
Titoli di Debito quotati	-	5.003	-	5.003
Titoli di Capitale quotati	71.658	744.162	176.298	992.118
Quote di OICR	-	12.943	-	12.943
Depositi bancari	101.507	-	-	101.507
<b>Totale</b>	<b>699.383</b>	<b>1.315.812</b>	<b>176.298</b>	<b>2.191.493</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1.079.922	5.003	420.124	85.324	1.590.373
GBP	-	-	376.120	9.454	385.574
CHF	-	-	151.195	1.760	152.955
SEK	-	-	42.816	1.039	43.855
DKK	-	-	4.350	1.974	6.324
NOK	-	-	10.456	1.956	12.412
<b>Totale</b>	<b>1.079.922</b>	<b>5.003</b>	<b>1.005.061</b>	<b>101.507</b>	<b>2.191.493</b>

### Durata media finanziaria

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>
Titoli di Stato quotati	2,652	4,716
Titoli di Debito quotati	0,000	0,129

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.

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

Per quanto concerne i conflitti di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8 del D.M. Tesoro n. 703/1996 nell'esercizio 2011 sono state poste in essere le seguenti operazioni in conflitto di interesse:

<b>Descrizione del titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore €</b>
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	41	EUR	3.030
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	821	EUR	3.650
<b>Totale</b>				<b>6.680</b>

### **Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Differenza tra acquisti e vendite</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>
Titoli di Stato	-853.473	596.155	-257.318	1.449.628
Titoli di Capitale quotati	-2.233.708	1.595.105	-638.603	3.828.813
Quote di OICR	-155.560	614.563	459.003	770.123
<b>Totale</b>	<b>-3.242.741</b>	<b>2.805.823</b>	<b>-436.918</b>	<b>6.048.564</b>

### **Riepilogo commissioni di negoziazione**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	1.449.628	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	0,000
Titoli di Capitale quotati	4.315	1.627	5.942	3.828.813	0,155
Quote di OICR	43	88	131	770.123	0,017
<b>Totale</b>	<b>4.358</b>	<b>1.715</b>	<b>6.073</b>	<b>6.048.564</b>	<b>0,100</b>

### **I) Ratei e risconti attivi**

**€ 14.083**

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

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 1.723**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti per dividendi da incassare.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** **€ 88**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni future aperte e a forward su posizioni in cambi

**40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **€ 13.128**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 12.891**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 8**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 229**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – CREDITI D'IMPOSTA** **€ 7.286**

Rappresenta l'ammontare del credito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

***PASSIVITA'***

**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **€ 2.258**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 2.258**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	1.536
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1
Erario conto ritenute su redditi da capitale	721
<b>Totale</b>	<b>2.258</b>

I contributi da riconciliare rappresentano contribuzioni incassate durante l'esercizio ma non ancora attribuite alle posizioni individuali in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta ed univoca assegnazione ai singoli associati.

I debiti verso l'Erario, relativi alle trattenute applicate alle prestazioni previdenziali erogate nel mese di dicembre, sono stati versati entro la scadenza prevista.

**20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 869**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 869**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione 628
- Debiti per commissioni di banca depositaria 189

**e) Debiti su operazioni forward / future € 52**

La voce si compone di operazioni *pending* su forward.

**40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 137**

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 137**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**Conti d'ordine**

Crediti per contributi da ricevere € 64.046

La voce evidenzia il credito verso aderenti per distinte di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati. A tal proposito il Fondo ha predisposto un preordinato piano di solleciti scritti con l'obiettivo di sollecitare i pagamenti e correggere eventuali comportamenti anomali dei datori di lavoro a tutela degli iscritti al Fondo.

La somma complessivamente evidenziata comprende le distinte di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 12.181, mentre i rimanenti € 51.865 sono riferiti a distinte di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 con competenza 2011 e periodi precedenti.

Titoli da ricevere per operazioni da regolare € 40.396

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2011 a copertura del rischio di cambio.

**3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****€ 363.882****a) Contributi per le prestazioni****€ 367.976**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	297.142
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	7.273
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	63.557
Contributi per reintegro posizioni	4
<b>Totale</b>	<b>367.976</b>

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Datore di lavoro	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2011	110.623	66.720	119.799	<b>297.142</b>

**b) Anticipazioni****€ - 3.928**

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

**c) Trasferimenti e riscatti****€ - 166**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali- riscatto immediato	166
<b>Totale</b>	<b>166</b>

**30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRECTA****€ -59.967**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	35.597	492
Titoli di Debito quotati	100	-34
Titoli di Capitale quotati	19.979	-115.175
Quote di OICR	1.729	4.244
Depositi bancari	337	-45
Risultato della gestione cambi	-	1.603
Commissioni di retrocessione	-	1.026
Commissioni di negoziazione	-	-6.073
Altri costi	-	-3.810

Altri ricavi	-	63
<b>Totale</b>	<b>57.742</b>	<b>-117.709</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

**40 – ONERI DI GESTIONE** **€ -3.473**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di garanzia</b>	<b>Totale</b>
Pioneer	1.425	-	1.425
Generalo	981	-	981
<b>Totale</b>	<b>2.406</b>	<b>-</b>	<b>2.406</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 1.067) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA** **€ 466**

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 3.290**

L'importo è così composto:

- Quote associative	€ 2.964
- Quote di iscrizione	€ 294
- Quote associative a copertura degli oneri amministrativi	€ 32

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -2.335**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 574**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti** **€ - 28**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 113**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA****€ 7.286**

Rappresenta un ricavo in ragione della diminuzione del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Variazione patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta (a)	300.908
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2011 (b)	363.882
Contributi affluiti al Fondo a copertura oneri amministrativi (c)	3.258
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c)	-66.264
<b>Imposta Sostitutiva 11% (ricavo)</b>	<b>-7.286</b>

Aosta, li 29 marzo 2012

per il C.d.A. di FOPADIVA  
Il Presidente

(Walter LILLAZ)

