Prevaer
Fondo Pensione

Bilancio 2011

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

Prevaer, il *tuo* Fondo Pensione
per il tuo futuro

Prevaer
Fondo Pensione

Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 20 comma2 lettera e) dello Statuto è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico ed in applicazione delle direttive COVIP, avvalendosi del supporto amministrativo della società Previnet S.p.A.

Tutte le operazioni relative alle attività del Fondo Pensione sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, come certificato dal Collegio dei Sindaci con separata relazione.

Nel corso del 2011 sono stati rinnovati tutti gli Organi sociali del Fondo Pensione per il triennio 2011 – 2014.

In data 28-29-30 giugno si sono svolte le elezioni per la nuova Assemblea dei Delegati, eletta separatamente dalle due Parti Istitutive del Fondo, come da Regolamento elettorale. Il numero dei suoi componenti, come stabilito dall'art. 15 dello Statuto al superamento dei 10.000 iscritti, è stato elevato da 42 a 60 membri.

La nuova Assemblea dei Delegati nella riunione del 28 luglio 2011 ha eletto il nuovo Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci.

Il Collegio dei Sindaci, riunitosi separatamente dopo la sua elezione, ha eletto Presidente la Dott.ssa Loredana Bottiglieri.

Successivamente il C.d.A., nella seduta del 13 settembre, ha eletto Presidente il Sig. Claudio Genovesi e il Vice-Presidente l'Avv. Giancarlo Gugliotta.

Il 2011 è stato l'anno della pesante crisi del debito sovrano dei paesi periferici europei che ha frenato le aspettative di crescita economica abbozzate nel 2010.

A partire dal secondo semestre, le previsioni negative sulla crescita e i grandi disavanzi dei debiti pubblici dei paesi periferici europei hanno determinato la perdita di fiducia da parte dei risparmiatori nei confronti delle economie di tali nazioni, e nella loro possibilità di ripagare il debito. Di conseguenza, i rendimenti dei titoli pubblici di paesi come Spagna, Grecia e Italia, hanno subito forti incrementi, mostrando differenziali con i rendimenti dei titoli tedeschi sempre più elevati.

In questo scenario, gli attivi del Fondo hanno subito perdite in conto capitale e il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno rivedere parte delle scelte della politica di investimento dei comparti deliberando le seguenti deroghe/modifiche alle Convenzioni di gestione finanziaria:

- in data 20.10.2011 è stata concessa la facoltà, a partire dal 1° novembre 2011 e non oltre il 30 giugno 2012, alle Società di gestione del patrimonio del Fondo, di detenere una più consistente quota di liquidità per una percentuale comunque non superiore al 30% del patrimonio da ciascuna di esse gestito;
- in data 14.12.2011 è stato abbassato il limite minimo di rating, stabilito nelle Convenzioni di gestione finanziaria, per l'acquisizione e/o detenzione di titoli di debito emessi da Stati. Il nuovi livelli sono pari a BBB (S&P) e Baa2 (Moody's) con outlook stabile.

Negli ultimi giorni dell'anno, grazie anche alle scelte politiche dei paesi europei interessati dalla crisi e agli interventi della Banca Centrale Europea, nonché alle scelte del C.d.A. del Fondo appena descritte, si è verificata una ripresa delle quotazioni delle attività finanziarie del Fondo che ha determinato, come vedremo in seguito, discreti risultati sotto il profilo reddituale. Solo il comparto linea dinamica ha infatti avuto performance negative.

Per quanto attiene la gestione amministrativa, nel corso del 2011, il Fondo ha continuato a raccogliere i frutti del lavoro svolto negli esercizi passati, migliorando e consolidando le attività sviluppate presso la nuova sede operativa di Milano ubicata all'interno dell'aerostazione di Linate, e lavorando per la riduzione dei tempi di erogazioni dei servizi offerti dal Fondo. Sotto quest'ultimo profilo va ricordata la finalizzazione delle procedure di liquidazione che hanno portato tempi medi di pagamento delle prestazioni, anche con garanzia di risultato attivate, mediamente non superiori a 30 giorni dalla data di smobilizzo delle risorse.

Da ultimo, prima di passare al commento sulla gestione finanziaria, ricordiamo alcuni dati caratterizzanti l'esercizio 2011.

Il ***numero delle adesioni*** è passato da 10.241 iscritti attivi al 31.12.2010 a 10.432 al 31.12.2011 (+1,87%) al netto delle uscite per pensionamento o altre motivazioni. Le nuove iscrizioni sono pari a 499 unità, le uscite a 303 unità (vedi tabella sotto riportata)

Aderenti attivi al 31.12.2010	10.241
Iscrizioni	499
Riattivazioni	2
Disinvestimento per riscatto totale	-8
Disinvestimento per riscatto immediato	-124
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-130
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-41
Annulli per errata registrazione	-7
Totale aderenti attivi al 31.12.2011	**10.432**

Dai dati di cui sopra si evince, un'intensa attività della struttura del Fondo che oltre ad aver intrattenuto un costante rapporto con i soci, ha evaso un notevole numero di richieste di servizi, come sotto riportato:

Richieste di servizi presentate nel 2011	
Anticipazioni per ulteriori esigenze	172
Anticipazioni per spese sanitarie, acquisto e ristrutturazione di prima casa	78
Riscatti parziali per lavoratori in cassa integrazione o mobilità	36
Riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa	253
Trasferimenti in entrata	21
Trasferimenti in uscita	41
Switch	131
Totale	**732**

Il numero delle ***aziende associate*** attive è aumentato passando da 157 a 170 (+ 8,28%).

Dal punto di vista della ripartizione degli iscritti fra i diversi comparti di investimento la situazione è quella descritta dalla tabella sotto riportata:

Comparto di Investimento	**Totale iscritti**	**ANDP**
LINEA GARANTITA	2.923	35.242.604
LINEA PRUDENTE	1.718	32.285.905
LINEA CRESCITA	5.445	111.342.223
LINEA DINAMICA	417	12.634.382
TOTALE	**10.503**	**191.505.114**

Anche per il 2011, si registra una forte concentrazione degli iscritti e del patrimonio nel comparto linea crescita. Tale comparto è attivo sin dal 2005, quando la gestione amministrativa era costituita da una sola linea di investimento.

L'***attivo netto destinato alle prestazioni*** del Fondo al 31.12.2011 è pari a € 191.505.114 con un incremento del 18,76% rispetto al 31.12.2010 (ANDP € 161.260.603). Il patrimonio medio per iscritto al 31.12.2011 è pari a € 18.233.

Commento sulla gestione finanziaria

Ad oggi risultano attivi il comparto linea garantita, il comparto linea prudente comparto linea crescita e il comparto linea dinamica.
I gestori finanziari dei comparti sono sotto indicati:

- SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – convenzione stipulata in data 27.06.2007 e successive modifiche e integrazioni per il comparto linea garantita; nel 2010 la durata è stata prorogata per altri tre anni utilizzando l'opzione, presente in Convenzione, di poter differire unilateralmente la scadenza alle medesime condizioni;
- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche e integrazioni per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica; rinnovata per altri tre anni il 10.12.2010.

- DUEMME SGR S.P.A. – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche e integrazioni per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica; rinnovata per altri tre anni il 10.12.2010.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche e integrazioni per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica; rinnovata per altri tre anni il 10.12.2010.

Nel corso del 2011 le suddette Convenzioni hanno subito modifiche relative al limite massimo di liquidità detenibile e al livello minimo di rating dei titoli emessi da Stati, come precedentemente descritto.
L'andamento della gestione finanziaria risulta la seguente:

LINEA GARANTITA
Benchmark:
- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG01 Index);
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro).

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE	35.067.102
Totale	**35.067.102**

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2011 sono ripartiti in:

Investimenti in gestione	Importo	Quota %
	35.140.796	**94,02%**
Depositi bancari	990.981	2,65%
Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	28.116.821	75,23%
Titoli di debito quotati	5.719.930	15,30%
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Ratei attivi	299.339	0,80%
Altre attività	13.725	0,04%
Margini e crediti su operazioni forward/ future	-	-
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**1.470.415**	**3,93%**
Attività della gestione amministrativa	**764.132**	**2,05%**
Crediti di imposta	**-**	**-**
Totale attività	**37.375.343**	**100%**

La voce depositi bancari è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e dai ratei attivi relativi alle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio 2011.
La voce ratei attivi è composta da proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori fino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno 2011 che alla chiusura dell'esercizio non avevano ancora avuto la loro manifestazione finanziaria.
La voce altre attività comprende l'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate (in particolare, dividendi maturati ma non ancora incassati).
Gli investimenti sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali.
I titoli di debito emessi da stati (obbligazioni governative) devono avere un rating minimo pari a BBB (S&P) e/o Baa2 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento.
I titoli di debito corporate (obbligazioni corporate) possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento.

Distribuzione territoriale degli investimenti
Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	28.116.821	-	-	28.116.821
Titoli di Debito quotati	3.594.690	891.312	1.233.928	5.719.930
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-
Depositi bancari	990.981	-	-	990.981
Totale	**32.702.492**	**891.312**	**1.233.928**	**34.827.732**

La tabella seguente evidenzia il rendimento ottenuto dal comparto linea garantita nel corso del 2011 (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance da inizio anno		
Rendimento Quota Linea GARANTITA	**Benchmark nettizzato**	**Differenza**
0,77%	**+1,64%**	**-0,87%**

La gestione della **Linea GARANTITA** è realizzata per accogliere il trattamento di fine rapporto dei cosiddetti "silenti" e ha preso avvio il 31 agosto 2007. Nel corso del 2011 il valore quota del comparto è diminuito realizzando un rendimento pari a 0,77%.
Nello stesso periodo il benchmark nettizzato, cioè scomputato della fiscalità pari all'11% per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul fondo pensione, è risultato pari al +1,64%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un ex cess return del -0,87%. Da rilevare comunque che il comparto sia avvale di un rendimento minimo garantito pari alla rivalutazione netta (dato statistico nettizzato dell'imposta sostitutiva) del TFR che nel corso del 2011 è stata del 3,45%. Pertanto l'impatto sugli aderenti risulta essere limitato in quanto la compagnia alla scadenza, ovvero al determinarsi degli eventi previsti in convenzione (ad esempio swicht) è chiamata a integrare il patrimonio in modo tale da assicurare un rendimento composto in linea con quello del TFR.
La gestione ottenuta è stata quindi inferiore sia al benchmark che alla rivalutazione convenzionale del TFR. E' da sottolineare che anche l'andamento del benchmark della Linea Garantita è risultato inferiore alla rivalutazione del TFR.
Nell'anno 2011 la gestione del comparto ha mantenuto un posizionamento strategico decisamente più conservativo rispetto al benchmark, infatti, il portafoglio titoli è stato investito quasi interamente in strumenti obbligazionari.

	Obbligazioni	Azioni
Valori medi 2011	99,71%	0,29%

I rendimenti registrati su base annuale sono stati soprattutto condizionati da l'elevato livello di concentrazione del portafoglio obbligazionario sui titoli di stato italiano che sono stati coinvolti nel processo di allargamento degli spread, soprattutto negli ultimi mesi dell'anno, a seguito delle tensioni sul debito pubblico dei paesi Euro. Tuttavia la ripresa segnata nel mese di dicembre ha permesso alla gestione di concludere l'anno 2011 con valori positivi.
Dall'analisi delle performance nelle varie fasi dei mercati si rileva come il portafoglio del comparto abbia registrato, soprattutto nella seconda metà dell'anno, un andamento positivo nei momenti di crescita e un andamento negativo nelle fasi di discesa dei mercati di riferimento. Dall'analisi di correlazione si evidenzia inoltre un ridotto tasso di correlazione (0,49) dell'andamento della gestione rispetto al benchmark rilevando un comportamento attivo del gestore.

LINEA PRUDENTE
Benchmark:

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0);
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGIE).

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	10.442.057
DUEMME SGR S.P.A.	10.906.200
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	10.636.074
Totale	**31.984.331**

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2011 sono ripartiti in:

Investimenti in gestione	Importo	Quota %
	32.279.279	**98,41%**
Depositi bancari	2.043.944	6,23%
Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	18.137.931	55,30%
Titoli di debito quotati	698.720	2,13%
Titoli di capitale quotati	-	-
Quote di OICR	10.720.953	32,68%
Ratei attivi	334.120	1,02%

Altre attività	285.904	0,87%
Margini e crediti su operazioni forward/ future	57.707	0,18%
Attività della gestione amministrativa	**522.702**	**1,59%**
Crediti di imposta	**-**	**-**
Totale attività	**32.801.981**	**100,00%**

La voce depositi bancari è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e dai ratei attivi relativi alle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio 2011.
La voce ratei attivi è composta da proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori fino alla data dell'ultima valorizzazione del la quota dell'anno 2011 che alla chiusura dell'esercizio non avevano ancora avuto la loro manifestazione finanziaria.
La voce altre attività comprende l'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate (in particolare, dividendi maturati ma non ancora incassati).
Gli investimenti sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali.
I titoli di debito emessi da stati (obbligazioni governative) devono avere un rating minimo pari a BBB (S&P) e/o Baa2 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento.
I titoli di debito corporate (obbligazioni corporate) possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento.

Distribuzione territoriale degli investimenti
Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.539.330	11.598.601	-	18.137.931
Titoli di Debito quotati	136.186	562.534	-	698.720
Quote di OICR	-	10.720.953	-	10.720.953
Depositi bancari	2.043.944	-	-	2.043.944
Totale	**8.719.460**	**22.882.008**	**-**	**31.601.548**

La tabella seguente evidenzia il rendimento ottenuto dal comparto linea prudente nel corso del 2011 (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance da inizio anno		
Rendimento Quota Linea PRUDENTE	**Benchmark nettizzato**	**Differenza**
2,43%	**2,25%**	**0,18%**

Nel corso del 2011 il valore quota della L**inea PRUDENTE** ha avuto una minor crescita rispetto all'anno precedente registrando un rendimento pari a +2,43%.
Nello stesso periodo il benchmark nettizzato, cioè scomputato della fiscalità pari all'11% per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul fondo pensione, è risultato pari a +2,25%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark con un excess return del +0,18%.
L'analisi del portafoglio del comparto conferma le diverse strategie d'investimento attuate dai singoli gestori. L'implementazione di differenti strategie di gestione adottate dai singoli gestori è in linea con l'obiettivo di diversificazione perseguito dal Fondo che ha definito una struttura di gestione per mandati competitivi.
Il gestore Dexia ha mediamente sottopesato sia la componente obbligazionaria (92,13%) che quella azionaria (+3,65%) mantenendo circa il 4% del portafoglio in liquidità. Tuttavia le strategie di investimento attuate nell'arco dell'anno 2011, nonostante i risultati assoluti positivi, non hanno permesso al gestore di superare l'andamento registrato dai mercati di riferimento (excess return: -0,83%).
Il gestore Duemme ha applicato anche quest'anno una strategia d'investimento con una riduzione della componente obbligazionaria (valore medio annuo: 83,75%) e aumentando progressivamente le posizioni in liquidità (valore medio annuo: 10,64%). Questo posizionamento tattico, che ha ridotto l'impatto sul portafoglio della crisi del debito pubblico dei paesi della zona Euro, ha permesso al gestore di ottenere nuovamente un rendimento relativo significativo (+1,71%) e un livello di volatilità inferiore a quello del benchmark (+2,52%). L'analisi della correlazione evidenzia, inoltre, come quest'ultimo gestore si sia riconfermato come il più attivo del comparto con una ridotta correlazione con l'andamento del benchmark (0,49%).
Il gestore Groupama ha optato per l'aumento del peso della componente azionaria (valore medio annuo: 8,44%) corrispondente alla diminuzione delle posizioni in titoli obbligazionari (valore medio annuo

(88,88%). Tuttavia il livello di correlazione tra la gestione e i mercati di riferimento è rimasto elevato (0,89%) portando a risultati annuali in linea con quelli del benchmark.

LINEA CRESCITA

Benchmark:

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index - Ticker Bloomberg W1SGIE - in USD convertito in Euro.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	35.909.532
DUEMME SGR S.P.A.	37.032.394
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	36.685.364
Totale	**109.627.290**

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2011 sono ripartiti in:

Investimenti in gestione	Importo	Quota %
	110.645.786	**98,42%**
Depositi bancari	6.644.396	5,92%
Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	47.793.100	42,51%
Titoli di debito quotati	4.925.549	4,38%
Titoli di capitale quotati	3.594.170	3,20%
Quote di OICR	45.239.764	40,24%
Ratei attivi	859.837	0,76%
Altre attività	981.151	0,87%
Margini e crediti su operazioni forward/ future	607.819	0,54%
Attività della gestione amministrativa	**1.770.653**	**1,58%**
Crediti di imposta	**-**	**-**
Totale attività	**112.416.439**	**100,00%**

La voce depositi bancari è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e dai ratei attivi relativi alle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio 2011.
La voce ratei attivi è composta da proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori fino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno 2011 che alla chiusura dell'esercizio non avevano ancora avuto la loro manifestazione finanziaria.
La voce altre attività comprende l'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate (in particolare, dividendi maturati ma non ancora incassati).
Gli investimenti sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali.
I titoli di debito emessi da stati (obbligazioni governative) devono avere un rating minimo pari a BBB (S&P) e/o Baa2 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento.
I titoli di debito corporate (obbligazioni corporate) possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.435.083	26.358.017	-	-	47.793.100
Titoli di debito quotati	1.119.741	3.451.618	354.190	-	4.925.549
Titoli di Capitale quotati	-	950.866	2.643.304	-	3.594.170
Quote di OICR	-	45.239.764	-	-	45.239.764
Depositi bancari	6.644.396	-	-	-	6.644.396
Totale	**29.199.220**	**76.000.265**	**2.997.494**	**-**	**108.196.979**

La tabella seguente evidenzia il rendimento ottenuto dal comparto linea crescita nel corso del 2011 (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance da inizio anno

Rendimento Quota Linea CRESCITA	Benchmark nettizzato	Differenza
1,13%	0,13%	1,00%

Nel corso del 2011 il valore quota della **Linea CRESCITA** è cresciuto realizzando un rendimento pari a +1,13%.
Nello stesso periodo il benchmark nettizzato, cioè scomputato della fiscalità pari all'11% per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul fondo pensione, è risultato pari a +0,13%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark con un excess return del +1,00%.
Il comparto ha beneficiato del buon andamento del mercato azionario consentendo un recupero dalle perdite dei mercati obbligazionari.
Tutti i tre i gestori del comparto hanno mantenuto un livello di volatilità inferiore al benchmark, mentre hanno adottato delle strategie di posizionamento tattico diverse. Il gestore Dexia ha mantenuto una composizione uguale al benchmark con una esposizione media in liquidità pari a +3,51%. Il gestore Groupama ha attuato una maggiore esposizione sulla componente azionaria, mentre Duemme ha ridotto le posizioni in titoli obbligazionari (valore medio annuo +54,66%) e ha mantenuto un'elevata percentuale di liquidità (valore medio annuo: 15,72%); la strategia di quest'ultimo gestore ha permesso di raggiungere il miglior risultato annuale del comparto (+2,72%) aumentando l'ampiezza dello scostamento positivo dal benchmark del comparto da inizio gestione (+5,26%).

LINEA DINAMICA
Benchmark:

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0);
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability in USD convertito in Euro (T. Bloomberg W1SGIE).

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	4.262.951
DUEMME SGR S.P.A.	4.306.349
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	4.299.932
Totale	**12.869.232**

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2011 sono ripartiti in:

Investimenti in gestione	Importo	Quota %
	13.043.285	**98,55%**
Depositi bancari	1.064.720	8,04%
Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	4.988.247	37,69%
Titoli di debito quotati	299.118	2,26%
Titoli di capitale quotati	199.591	1,51%
Quote di OICR	6.072.359	45,88%
Ratei attivi	89.589	0,68%
Altre attività	173.265	1,31%
Margini e crediti su operazioni forward/ future	156.396	1,18%
Attività della gestione amministrativa	**191.183**	**1,44%**
Crediti di imposta	**1.454**	**0,01%**
Totale attività	**13.235.922**	**100,00%**

La voce depositi bancari è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e dai ratei attivi relativi alle competenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio 2011.
La voce ratei attivi è composta da proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori fino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno 2011 che alla chiusura dell'esercizio non avevano ancora avuto la loro manifestazione finanziaria.
La voce altre attività comprende l'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate (in particolare, dividendi maturati ma non ancora incassati).
Gli investimenti sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali.
I titoli di debito emessi da stati (obbligazioni governative) devono avere un rating minimo pari a BBB (S&P) e/o Baa2 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento.
I titoli di debito corporate (obbligazioni corporate) possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento.

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.233.451	2.754.796	-	4.988.247
Titoli di debito quotati	-	197.668	101.450	299.118
Titoli di capitale quotati	-	199.591	-	199.591
Quote di OICR	-	6.072.359	-	6.072.359
Depositi bancari	1.064.720	-	-	1.064.720
Totale	**3.298.171**	**9.224.414**	**101.450**	**12.624.035**

La tabella seguente evidenzia il rendimento ottenuto dal comparto linea dinamica nel corso del 2011 (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance da inizio anno		
Rendimento Quota Linea DINAMICA	**Benchmark nettizzato**	**Differenza**
-0,10%	**-1,71%**	**1,61%**

Nel corso del 2011 il valore quota della **Linea DINAMICA** è diminuito realizzando un rendimento pari a -0,10%.
Nello stesso periodo il benchmark nettizzato, cioè scomputato della fiscalità pari all'11% per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul fondo pensione, è risultato pari a -1,71%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato superiore al benchmark con un excess return del 1,61%.
L'analisi della composizione dei portafogli dei gestori del comparto Dinamico evidenzia che il gestore Duemme ha scelto di mantenere una maggiore liquidità (valore medio annuo: 8,15%), il gestore Groupama ha sovrappesato la componente azionaria, mentre Dexia è rimasto neutro rispetto al benchmark.
Nonostante tutti i gestori abbiano registrato un andamento superiore a quello dei mercati di riferimento, Duemme è stato l'unico gestore ad aver ottenuto un rendimento assoluto positivo (+0,61%).
Dall'analisi dei livelli di rischio assunti si contraddistingue Groupama con una volatilità superiore a quella del benchmark.

Andamento del valore quota

Il valore della quota, espressione del valore del Fondo al netto di tutti i costi, del comparto **linea GARANTITA** al 31.12.2010 era di 10,892; al 31.12.2011 è di 10,976; il rendimento annuale netto del patrimonio del Fondo, quindi, nel corso del 2011 è pari a 0,77%(al netto degli oneri fiscali, delle comm.ni di gestione e degli oneri amm.vi) mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale dell'11%) è pari al 1,64%.

Il valore della quota, espressione del valore del Fondo al netto di tutti i costi, del comparto **linea PRUDENTE** al 31.12.2010 era di 11,158; al 31.12.2011 è di 11,429; il rendimento annuale netto del patrimonio del Fondo, quindi, nel corso del 2011 è pari a 2,43% (al netto degli oneri fiscali, delle comm.ni di gestione e degli oneri amm.vi) mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale dell'11%) è pari al 2,25%.

Il valore della quota, espressione del valore del Fondo al netto di tutti i costi, del comparto **linea CRESCITA** al 31.12.2010 era di 14,064; al 31.12.2011 è di 14,223; il rendimento annuale netto del patrimonio del Fondo, quindi, nel corso del 2010 è pari a 1,13% (al netto degli oneri fiscali, delle comm.ni di gestione e degli oneri amm.vi) mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale dell'11%) è pari al 0,13%.

Il valore della quota, espressione del valore del Fondo al netto di tutti i costi, del comparto **linea DINAMICA** al 31.12.2010 era di 10,561; al 31.12.2011 è di 10,550; il rendimento annuale netto del patrimonio del Fondo, quindi, nel corso del 2010 è pari a -0,10% (al netto degli oneri fiscali, delle comm.ni di gestione e degli oneri amm.vi) mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale dell'11%) è pari al -1,71%.

Nel 2011 la rivalutazione netta del TFR, lasciato in azienda, è pari al 3,45%.

La tabella sottostante presenta l'estratto dei dati del valore quota di tutti i comparti confrontati

Tabella 1

Data	V. quota Garantita	V. quota Prudente	V. quota Crescita	V. quota Dinamica
31/12/2010	10,892	11,158	14,064	10,561
31/01/2011	10,948	11,138	14,052	10,574
28/02/2011	10,973	11,167	14,166	10,708
31/03/2011	11,006	11,121	14,005	10,532
30/04/2011	11,008	11,169	14,073	10,594
31/05/2011	11,027	11,246	14,157	10,645
30/06/2011	11,017	11,229	14,089	10,568
29/07/2011	10,893	11,240	14,023	10,471
31/08/2011	10,986	11,348	13,905	10,216
30/09/2011	10,915	11,385	13,837	10,095
31/10/2011	10,889	11,313	14,000	10,363
30/11/2011	10,640	11,141	13,835	10,275
30/12/2011	10,976	11,429	14,223	10,550

Come precedentemente rilevato nel complicato scenario verificatosi nel corso del 2011 tutti i nostri comparti di investimento, tranne quello dinamico, hanno avuto dei rendimenti con segno positivo.

Caso a se è il comparto garantito. La suddetta linea ha infatti la peculiarità di essere assistita da una garanzia di risultato pari alla rivalutazione stabilita per legge del TFR, nel caso in cui la gestione delle risorse non ottenga risultati soddisfacenti. Tale ipotesi si è verificata nel 2011 poiché la gestione ha avuto un rendimento dello 0, 77%, mentre la rivalutazione stabilita per legge per il TFR, netta dell'imposizione fiscale, è stata pari al 3, 45% Nella pratica, qualora, per qualsiasi ragione, l'associato decidesse di uscire dal comparto il suo rendimento sarebbe comunque pari a quello stabilito per il TFR, così come accaduto nel corrente anno per gli associati che hanno richiesto il riscatto nel 2011.

La rappresentazione grafica dei dati della tabella 1 è rispettivamente indicata nella figura 1 per il comparto linea GARANTITA, nella figura 2 per il comparto linea PRUDENTE, nella figura 3 per il comparto linea CRESCITA e nella figura 4 per il comparto linea DINAMICA. In tutti i comparti è stata evidenziata la rispettiva linea di valore del benchmark per la corrispondente analisi comparativa. Per il comparto linea garantita è stata inoltre inserita un' ulteriore linea, relativa all'andamento della rivalutazione del TFR lasciato in azienda, per evidenziare la differenza di rendimento tra la scelta, effettuata dal socio, di versare il TFR al Fondo Pensione e quella di lasciarlo in azienda.

Figura 1

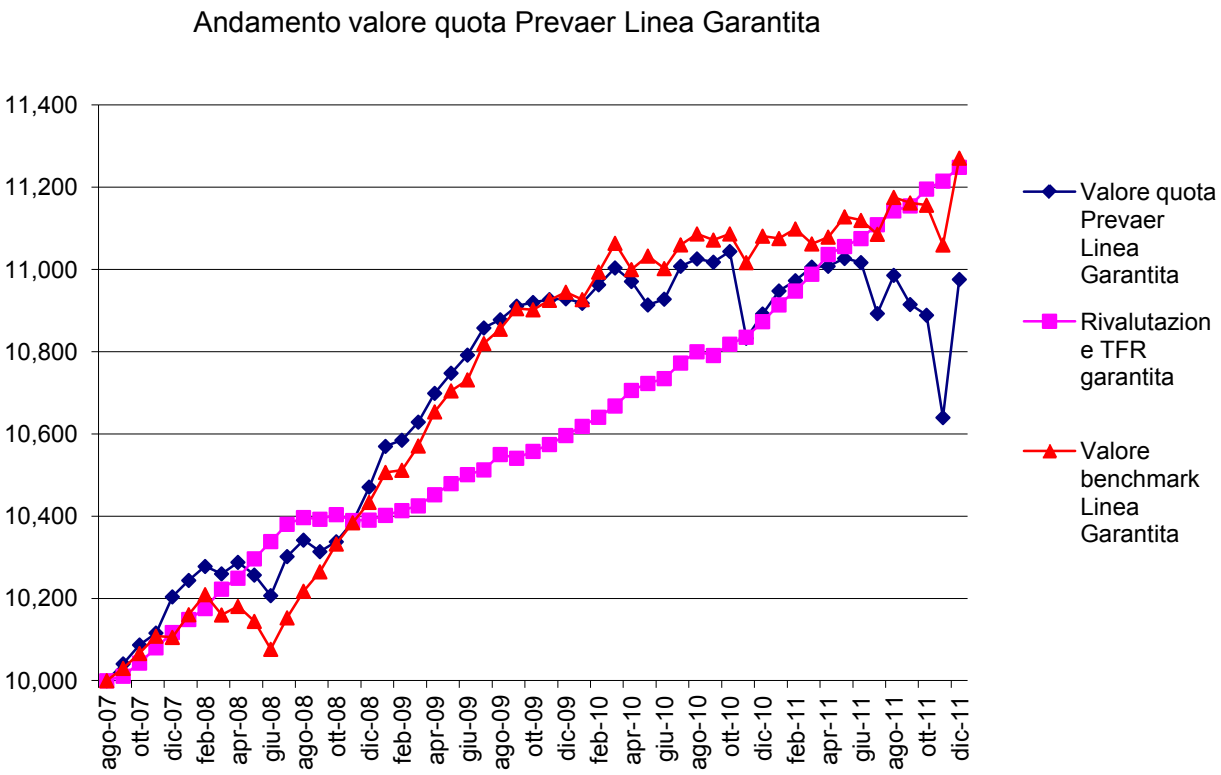


Figura 2

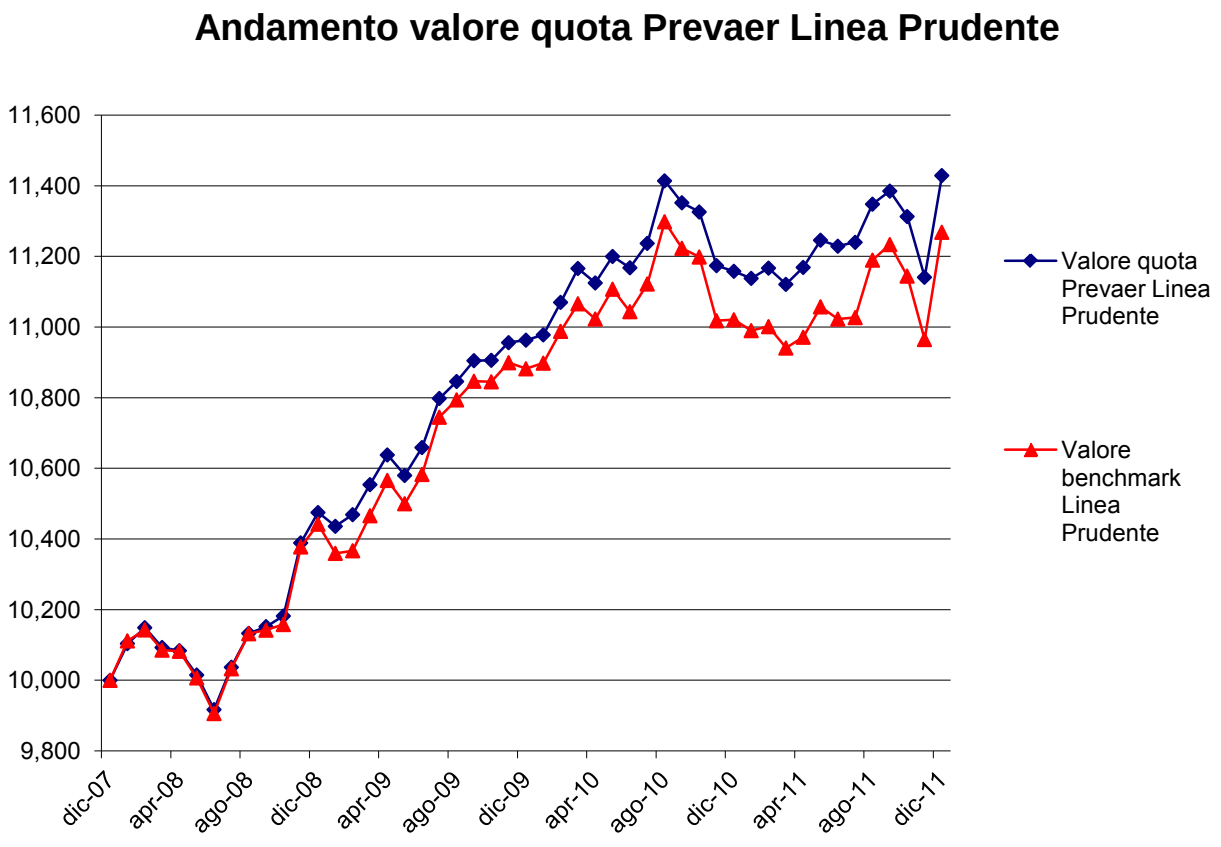
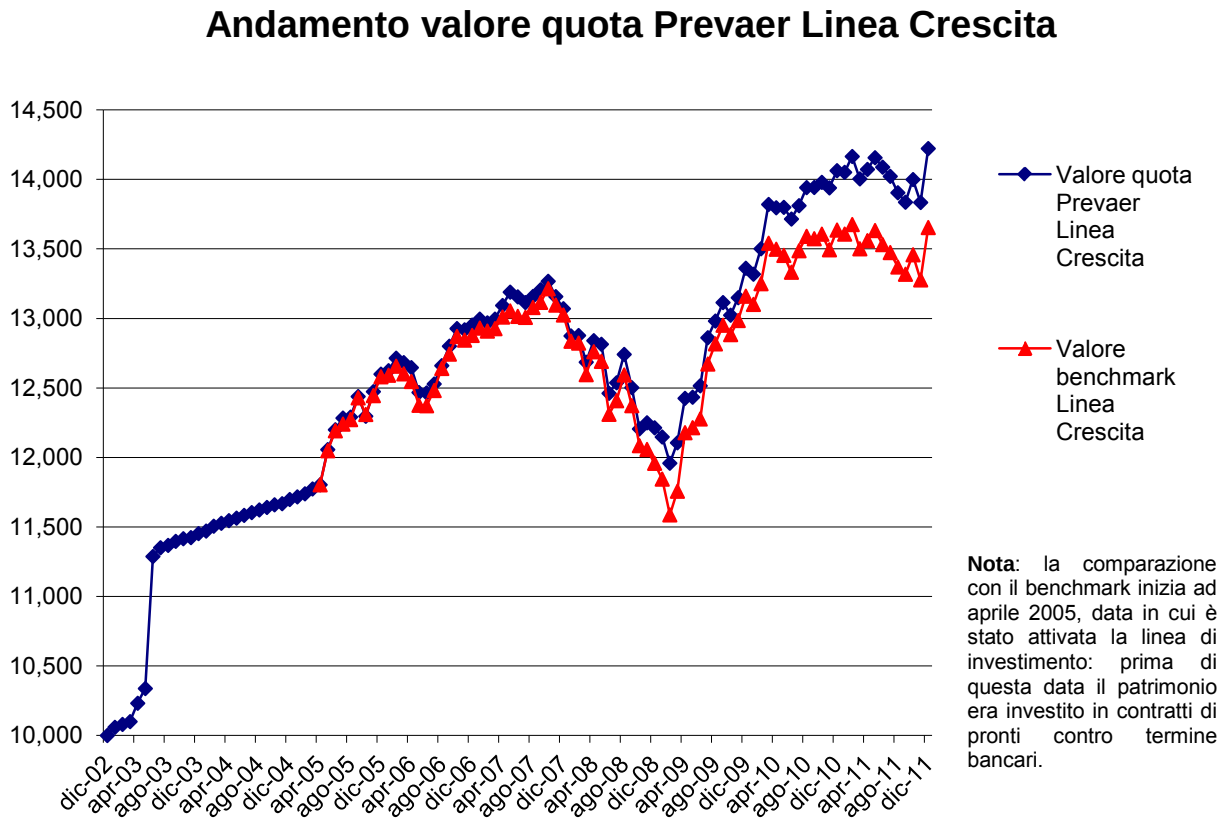
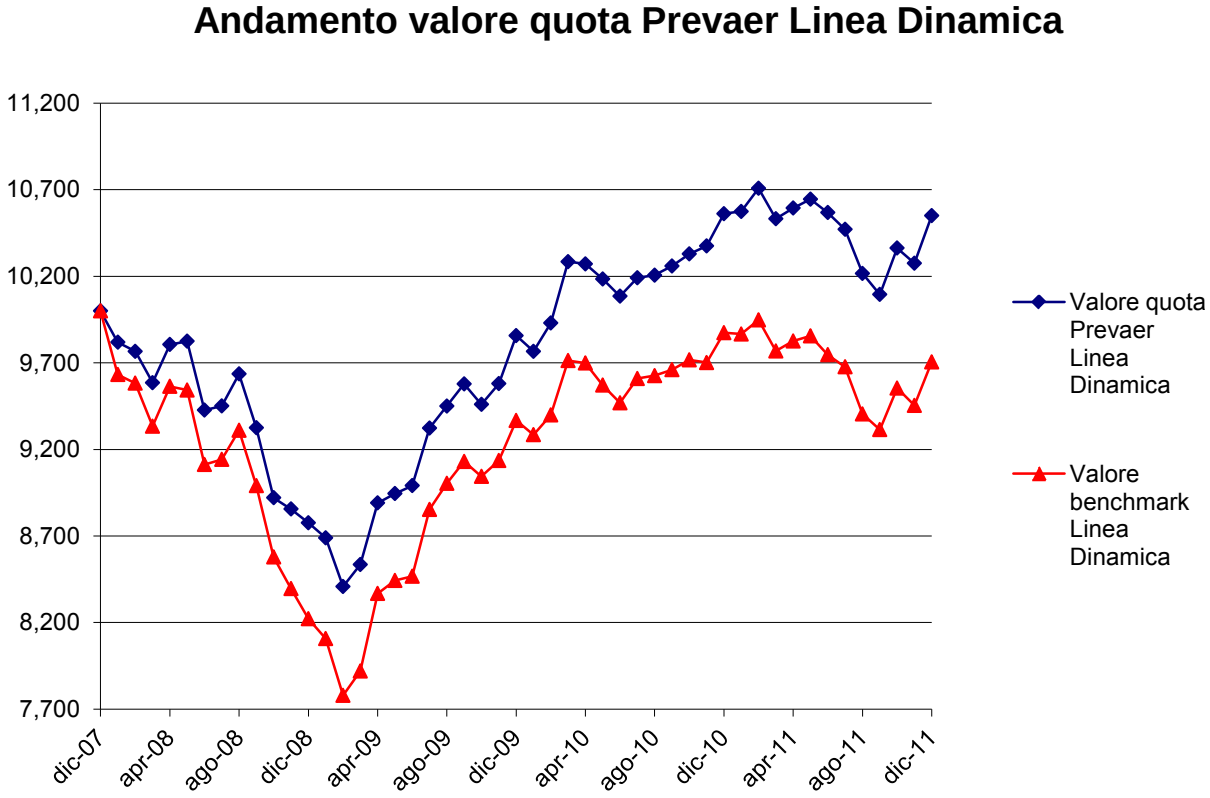


Figura 3



Nota: la comparazione con il benchmark inizia ad aprile 2005, data in cui è stato attivata la linea di investimento: prima di questa data il patrimonio era investito in contratti di pronti contro termine bancari.

Figura 4



Analizzando le figure sopra riportate si rileva una buona performance dei comparti linea prudente, crescita e dinamica soprattutto se confrontate con i rispettivi benchmark.
Si evidenzia invece l'andamento negativo del comparto linea garantita che nel corso del 2011 ha avuto un trend peggiore rispetto al benchmark di riferimento pur essendo assistito da una garanzia di risultato pari al rendimento che la legge stabilisce per la rivalutazione del TFR.

Dati gestionali

Il controvalore dei **contributi per le prestazioni** raccolti nel corso del 2011 è pari a € 39.662.990 (+8,03% rispetto al 2010); il controvalore per quote annullate per ***contributi in uscita***, dovuti a anticipazioni, riscatti e trasferimenti ecc…, è pari a € 11.761.341 (+22,36% rispetto al 2010). Il saldo della gestione previdenziale è pari a € 27.901.649 con una variazione del 2,95% rispetto al 2010 . Da rilevare il forte incremento delle anticipazioni che nel 2011 si sono quasi raddoppiate.

Un'analisi di dettaglio della contribuzione mostra una percentuale di "***non riconciliato***" aumentata per l'esercizio 2011. I contributi versati al Fondo Pensione sino al 31.12.2011 che al 13.03.2012 non hanno trovato riscontro in una distinta sono pari a € 348.707 corrispondente allo 0,88% dei contributi per prestazioni, raccolti nel corso del 2011. Il fenomeno della morosità contributiva da parte delle aziende associate, tenuto fortemente sotto controllo attraverso le procedure di definizione delle anomalie contributive, ha impegnato gli uffici del Fondo, dal primo sollecito sino alla lettera del Presidente, ultimo step procedurale interno per problemi di mancata riconciliazione dei contributi. Solo in qualche limitato caso il Fondo è stato costretto ad attivare le procedure legali.

Il risultato della ***gestione Finanziaria indiretta*** è pari a € 2.938.545 (-52,97% rispetto al 2010). Tale voce ha avuto una sostanziale flessione rispetto al 2010 , dato il minor rendimento di gestione dei comparti. In merito a tale posta si rileva inoltre, un aumento dei rendimenti derivanti da dividenti e interessi e una diminuzione dei profitti e perdite da operazioni finanziarie; il tutto a evidenziare la difficile situazione finanziaria che ha compromesso la redditività degli investimenti del Fondo Pensione e ha modificato, in parte, la filosofia dei gestori finanziari attualmente meno intenti alla realizzazione di rendimenti in conto capitale e più propensi alla detenzione degli strumenti finanziari nel medio periodo.

La voce 30 dello Stato Patrimoniale relativa alle ***garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*** pari a € 1.470.415 (+ 130,61 rispetto al 2010) si riferisce al valore potenziale 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. La voce 30 e) del Conto economico ***Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione***, pari a € 79.224, si riferisce all'importo erogato da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

I ***costi della gestione finanziaria e della banca depositaria*** sono stati rispettivamente pari a € 278.557 e € 43.516. Valori sensibilmente più bassi rispetto al 2010. L'ammontare degli ***Oneri di gestione,*** pari a € 322.073 (-30,21% rispetto al 2010), segna infatti un sostanziale decremento rispetto al precedente esercizio, grazie al lavoro del Fondo che è riuscito a sottoscrivere nuove Convenzioni di gestione con nuove regole per il calcolo delle commissioni di overperformance, ora non più calcolate in percentuale sul livello dei rendimenti assoluti, e con commissioni di under performance.

Le ***spese di gestione amministrativa*** sono risultate pari a € 389.734 (0,20% dell'ANDP) di cui 20.699 relative al controllo finanziario. Tale posta è ottenuta in gran parte dal prelievo delle quote associative ed in parte utilizzando il risconto contributi per copertura oneri amministrativi degli anni precedenti (risconto pari a € 88.208; nel 2010 pari a € 160.282). Le spese amministrative nel 2011 hanno avuto un incremento del 20,99% dovuto principalmente:

- all'aumento delle spese generali amministrative (da € 109.177 a € 142.258) con particolare riferimento alle spese legali e notarili (€ 18. 147), alle spese promozionali (€ 7. 754), corsi di formazione (€ 3.631) e di alle spese grafiche e tipografiche (€ 2.550);
- all'aumento delle spese per il personale (da € 122.461 a € 161.869) con particolare riferimento all'adeguamento del compenso del Direttore e all'assunzione di una nuova risorsa.

Nel corso dell'esercizio sono state segnalate le seguenti ***situazioni di conflitto d'interesse***:

Comparto Linea PRUDENTE		
ISIN	**ATTIVITA' FINANZIARIA**	**GESTORE**
FR0010530220	TA-ITA AZIONI-C	GROUPAMA A.M.
FR0010536847	TA-ITA-OBBLIGAZIONI	GROUPAMA A.M.
LU0240982909	DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z	DEXIA A.M.
LU0490662870	DEXIA FUND-SUST EQ EUROP-C-Z	DEXIA A.M.

XS0408827235	MEDIOBANCA 4,375 01/12	DUEMME

Comparto Linea CRESCITA		
ISIN	**ATTIVITA' FINANZIARIA**	**GESTORE**
FR0010530220	TA-ITA-AZIONI	GROUPAMA A.M.
FR0010536847	TA-ITA-OBBLIGAZIONI	GROUPAMA A.M.
LU0240982909	DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z	DEXIA A.M.
LU0490662870	DEXIA FUND-SUST EQ EUROP-C-Z	DEXIA A.M.

Comparto Linea DINAMICA		
ISIN	**ATTIVITA' FINANZIARIA**	**GESTORE**
FR0010530220	TA-ITA-AZIONI	GROUPAMA A.M.
FR0010536847	TA-ITA-OBBLIGAZIONI	GROUPAMA A.M.
LU0240982909	DEXIA EQUITIES L-WLD WELFA-Z	DEXIA A.M.
LU0490662870	DEXIA FUND-SUST EQ EUROP-C-Z	DEXIA A.M.

Tali conflitti, consentiti dalle Convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari, sono stati segnalati a COVIP e valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, si è ritenuto che non sussistano condizioni che potrebbero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

I ***rapporti con la Commissione di Vigilanza*** sono improntati nel rispetto delle regole di collaborazione, di correttezza, trasparenza e di osservanza alle indicazioni emanate attraverso del ibere e circolari. Abbiamo inoltre riscontrato molta disponibilità da parte dell'Organo di Vigilanza quando da noi interpellati per ottenere chiarimenti su questioni interpretative della legge.

Relazione sull'evoluzione della gestione e prospettive

Il Consiglio di Amministrazione, in data 29.03.2011, ha deliberato la proroga di un anno (dal 31.10.2011 al 31.10.2012) della Convenzione tra il Fondo e la Banca Depositaria l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, con sede in Milano, Corso Europa 18.

In data 11.01.2012 l'Assemblea dei delegati di Prevaer ha deliberato le seguenti modifiche statutarie:

- modifica dell'art. 7 per riorganizzare e perequare il sistema di partecipazione, da parte degli associati, ai costi amministrativi sostenuti dal Fondo Pensione, in rapporto alla quantità dei servizi richiesti. Viene infatti introdotta, al comma 1 lettera c), la possibilità da parte del C.d.A. di deliberare nuove tipologie di spese in cifra fissa, a carico dell'aderente, collegate all'esercizio della richiesta di anticipazioni e di riscatti delle posizioni individuali. Il principio ispiratore della proposta di modifica è quello di legare la partecipazione alle spese amministrative, oltre che attraverso la quota associativa, anche alla specifica richiesta di taluni servizi da parte dell'associato. L'entità di tali nuove spese dovrà essere stabilito con separata delibera da parte del Consiglio e successivamente indicata nella Nota Informativa;
- modifica dell'art. 21 comma 3, per aggiornare i nuovi riferimenti normativi relativi ai requisiti di professionalità stabiliti per i componenti degli Organi del Fondo Pensione presenti durante le deliberazioni del C.d.A di cui all'art. 2 comma 1 del DM lavoro 79/2007 e, in seconda istanza, per consentire ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, la partecipazione a distanza alle riunioni del Consiglio, mediante sistemi di collegamento in teleconferenza ed in videoconferenza;
- modifica dell'art. 25 comma 2, per effettuare una variazione puramente formale dello Statuto, cambiando la denominazione della funzione di controllo contabile (da controllo contabile a revisione legale dei conti), mantenendo invariati compiti, responsabilità e soggetti legittimati all'esercizio dell'attività.

Nel corso 2012 il Consiglio di Amministrazione sarà chiamato al rinnovo e/o alla sottoscrizione di contratti e Convenzioni.

In questi giorni, a seguito della pesante crisi del debito sovrano di cui abbiamo parlato in precedenza, si sta procedendo alla modifica delle Convenzioni di gestione finanziaria pur essendo state rinnovate lo scorso anno. Il dibattito aperto durante la suddetta crisi ha portato il Consiglio a fare una riflessione complessiva sugli investimenti cercando soluzioni per mitigare al meglio il rischio finanziario dei comparti di investimento del Fondo.

Altra importante novità, già in corso di approfondimento da parte del Consiglio, è l'introduzione della multigestione, ossia la possibilità, per il singolo iscritto, di destinare contemporaneamente i propri contributi su più linee di investimento, esprimendo quindi delle scelte più rispondenti alle proprie aspettative ed alla propria situazione economica e anagrafica.

L'aderente potrà quindi definire in modo dinamico l'impiego del proprio contributo ripartendolo tra le varie tipologie di gestione, nel rispetto delle regole stabilite dal Fondo stesso. "Possibilità" che potrà, nel tempo, essere modificata in modo da riflettere al meglio le proprie aspettative e l'avvicinarsi dell'età pensionabile.

Ulteriore elemento, oggetto di riflessione da parte del Consiglio riguarda la "diversificazione degli investimenti finanziari". In varie sedi Istituzionali ed in occasione di Convegni, sta emergendo, via via con sempre maggiore interesse, la possibilità di investire parte del patrimonio dei Fondi Pensione nelle infrastrutture del Paese. Ciò risponderebbe a più obiettivi:

- diversificazione degli investimenti;
- sostegno alla crescita del Paese;
- sviluppo occupazionale;

il tutto sempre nella tutela dell'interesse dell'aderente al Fondo di Previdenza complementare. Quanto emergerà dalla ricerca, potrà essere oggetto di un primo momento di dibattito seminariale rivolto ai componenti del C.d.A. e del Collegio dei Sindaci unitamente alle Parti Istitutive, con l'ausilio di esperti in materia.

Il rafforzamento del rapporto con le OO.SS. Nazionali e territoriali, rappresentano le basi fondamentali sulle quali rilanciare il proselitismo fra i Lavoratori del Trasporto Aereo. Il Fondo in tal senso ha sviluppato la struttura organizzativa, ha migliorato le procedure per la fruizione e l'accessibilità dei servizi ed è alla ricerca costante di un miglior dialogo con le aziende del settore.

Non possiamo sottacere che nelle realtà più piccole, la posizione delle Aziende nei confronti della destinazione del TFR alla Previdenza Complementare non è stata del tutto neutrale.

Al contrario va sottolineato, che emerge una crescita di adesioni più significativa nelle realtà in cui la collaborazione tra le Organizzazioni Sindacali e le aziende, con Relazioni Industriali di buon livello, hanno favorito la condivisione di azioni promozionali a favore della Previdenza Complementare.

Creare una vera e diffusa cultura della Previdenza Complementare, resta il principale obbiettivo al quale tendere, sarà quindi importante sviluppare ulteriori elementi di conoscenza di questo strumento, tenuto conto della indiscutibile funzione sociale che esso rappresenta, e questo si deve fare "assieme".

Prevaer, quindi continua ad essere impegnato in questa sua missione cercando inoltre di individuare convergenze con gli altri Fondi dei Trasporti, ad iniziare da quelli del Trasporto Aereo con un rinnovato impegno, per individuare azioni di contenimento delle spese e di massimizzazione dei rendimenti degli investimenti finanziari.

In conclusione, tenuto conto che molta strada è già stata fatta, e per questo intendo porgere, anche a nome dell'attuale Consiglio di Amministrazione, un vivo ringraziamento agli Amministratori, ai Sindaci e ai componenti dell'Assemblea del precedente mandato, e non ultimo un convinto apprezzamento all'intera struttura del Fondo, per il forte impegno dimostrato, lo spirito di abnegazione, la professionalità elevata che ha contribuito significativamente a portare Prevaer al livello di credibilità riconosciuta dai soci, dalle Parti Istitutive e dagli interlocutori tutti, quindi non ci resta che continuare il cammino.

Signori Delegati,

Vi invitiamo ad approvare il progetto di bilancio al 31.12.2011.

Roma, 27 marzo 2012

F.to Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Claudio Genovesi

Prevaer
Fondo Pensione

Bilancio 2011

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

Prevaer, il *tuo* Fondo Pensione
per il tuo futuro

Prevaer
Fondo Pensione

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente: **Claudio Genovesi**
Vice – Presidente: **Giancarlo Gugliotta**

Consiglieri: Francesco Rocco Alfonsi
Gino Angiolillo
Franco Brioschi
Fabio Capozio
Aldo Ciccarella
Andrea Cisternino
Gianluca Lavena
Umberto Musetti
Roberto Napoleoni
Adele Pellegrini
Silvana Rossetti
Elvira Savini Nicci
Roberto Scotti
Michele Terrone
Gaetano Tursi
Liviano Zocchi

COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Presidente: **Loredana Bottiglieri**
Effettivi Damiano Ciriello
Adolfo Multari
Paolo Stradi
Supplenti Alfredo Pascolin
Antonio Spizzichino

DIRETTORE GENERALE RESPONSABILE DEL FONDO
Giuseppe Castro

PREVAER

PREVIDENZA INTEGRATIVA NAZIONALE PER I DIPENDENTI AEROPORTUALI, COMPAGNIE AEREE, ASSISTENZA AL VOLO E SETTORI AFFINI

Indice

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – RENDICONTO COMPARTO GARANTITO
3.1.1 – Stato Patrimoniale
3.1.2 – Conto Economico
3.1.3 – Nota Integrativa
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE
3.2.1 – Stato Patrimoniale
3.2.2 – Conto Economico
3.2.3 – Nota Integrativa
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – RENDICONTO COMPARTO CRESCITA
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 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

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	189.735.479	160.567.671
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.470.415	637.633
40	Attività della gestione amministrativa	3.248.670	3.271.606
50	Crediti d'imposta	1.454	24.556
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**194.456.018**	**164.501.466**
	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**31.12.2011**	**31.12.2010**
10	Passività della gestione previdenziale	751.952	1.417.878
20	Passività della gestione finanziaria	202.828	346.424
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.470.415	637.633
40	Passività della gestione amministrativa	271.344	212.850
50	Debiti d'imposta	254.365	626.078
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.950.904**	**3.240.863**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**191.505.114**	**161.260.603**
	Conti d'ordine		
	Crediti per contributi da ricevere	8.659.037	8.360.322
	Contratti futures	- 8.122.487	- 6.499.876
	Valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	27.901.649	27.102.805
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.938.545	6.248.180
40	Oneri di gestione	- 322.073	- 461.484
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.616.472	5.786.696
60	Saldo della gestione amministrativa	- 20.699	- 21.613
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**30.497.422**	**32.867.888**
80	Imposta sostitutiva	- 252.911	- 601.522
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**30.244.511**	**32.266.366**

RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

1 – STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**189.735.479**	**160.567.671**
	a) Depositi bancari	10.744.041	10.811.753
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	99.036.099	85.606.098
	d) Titoli di debito quotati	11.643.317	4.876.259
	e) Titoli di capitale quotati	3.793.761	3.235.858
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	62.033.076	54.200.667
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	1.582.885	1.255.239
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	80.378	26.220
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	821.922	555.577
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**1.470.415**	**637.633**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**3.248.670**	**3.271.606**
	a) Cassa e depositi bancari	3.227.530	3.265.343
	b) Immobilizzazioni immateriali	2.083	-
	c) Immobilizzazioni materiali	1.573	483
	d) Altre attività della gestione amministrativa	17.484	5.780
50	**Crediti di imposta**	**1.454**	**24.556**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**194.456.018**	**164.501.466**

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	**Passività della gestione previdenziale**	**751.952**	**1.417.878**
	a) Debiti della gestione previdenziale	751.952	1.417.878
20	**Passività della gestione finanziaria**	**202.828**	**346.424**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	202.828	346.424
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**1.470.415**	**637.633**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**271.344**	**212.850**
	a) TFR	153	147
	b) Altre passività della gestione amministrativa	182.983	52.421
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	88.208	160.282
50	**Debiti di imposta**	**254.365**	**626.078**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.950.904**	**3.240.863**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**191.505.114**	**161.260.603**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.659.037	8.360.322
	Contributi da ricevere	- 8.659.037	- 8.360.322
	Contratti futures	- 8.122.487	- 6.499.876
	Controparte c/contratti futures	8.122.487	6.499.876
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

		31.12.2011	31.12.2010
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**27.901.649**	**27.102.805**
	a) Contributi per le prestazioni	39.662.990	36.714.514
	b) Anticipazioni	- 3.876.459	- 1.969.398
	c) Trasferimenti e riscatti	- 4.626.750	- 3.708.029
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.258.702	- 3.934.299
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	- 66	-
	i) Altre entrate previdenziali	636	17
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**2.938.545**	**6.248.180**
	a) Dividendi e interessi	3.328.167	1.736.296
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 468.846	4.505.294
	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	79.224	6.590
40	**Oneri di gestione**	**- 322.073**	**- 461.484**
	a) Società di gestione	- 278.557	- 419.695
	b) Banca depositaria	- 43.516	- 41.789
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**2.616.472**	**5.786.696**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 20.699**	**- 21.613**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	457.243	460.783
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 89.437	- 91.577
	c) Spese generali ed amministrative	- 142.258	- 109.177
	d) Spese per il personale	- 161.869	- 122.461
	e) Ammortamenti	- 1.811	- 483
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	5.641	1.584
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 88.208	- 160.282
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**30.497.422**	**32.867.888**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 252.911**	**- 601.522**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**30.244.511**	**32.266.366**

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:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono gli schemi di bilancio per la fase di accumulo di ogni comparto. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.
Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.
Il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Prevaer non è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Pensione Complementare Nazionale per i Lavoratori Quadri, Impiegati e d Operai delle Aziende Aderenti ad Assaeroporti Enav e settori affini", denominato in forma abbreviata "PREVAER Fondo Pensione", è stato costituito il 21 giugno 2000 sotto forma di Associazione riconosciuta ai sensi del D.lgs n. 124 del 21 aprile 1993 come modificato dal D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.
Le parti stipulanti di PREVAER sono le seguenti:

- ASSAEROPORTI
- FILT–CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI
  in attuazione dei seguenti accordi:
- C.C.N.L. stipulato in data 16 marzo 1999
- accordo istitutivo del Fondo Pensione stipulato in data 6 luglio 1999

Successivamente dal 1999 ad oggi sono stati sottoscritti numerosi altri accordi istitutivi coinvolgendo nuove aziende, associazioni di categoria ed altre organizzazioni sindacali.
Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha come scopo esclusivo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, in modo da assicurare ai soci-beneficiari più elevati livelli di copertura previdenziale.
Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e le prestazioni pensionistiche complementari sono commisurate ai contributi effettivamente versati, nonché ai proventi realizzati per effetto dell'impiego dei contributi medesimi; la determinazione delle prestazioni avviene secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio della capitalizzazione individuale.

Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

Sono destinatari delle prestazioni di PREVAER i Lavoratori - quadri, impiegati ed operai - dipendenti dalle Aziende che applicano il CCNL per i dipendenti delle Aziende di gestione aeroportuale e dei servizi aeroportuali di assistenza a terra, sottoscritto dalle parti istitutive di PREVAER anche se provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005.
Sono destinatari inoltre i lavoratori dipendenti dei settori affini appresso identificati, ai quali si applicano contratti collettivi, anche aziendali, sottoscritti da almeno una delle Organizzazioni Sindacali parti istitutive di PREVAER.
I settori affini di cui sopra sono:

a) Gestione Aeroportuale;

b) Servizi aeroportuali di assistenza a terra;
c) Servizi di assistenza amministrativa e supervisione;
d) Assistenza al volo;
e) Compagnie di Navigazione Aerea Italiane e straniere;
f) Servizi di ristorazione aeroportuale;
g) Servizi di catering;
h) Servizi di sicurezza aeroportuale, di vigilanza e controllo.

Sono soci di PREVAER:

a) I lavoratori dipendenti delle aziende di cui ai commi 1 e 2 del presente articolo che hanno aderito volontariamente a PREVAER.
b) I lavoratori provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005;
c) I beneficiari di prestazioni pensionistiche complementari a carico di PREVAER.
d) Possono restare associati a PREVAER, previo accordo sindacale, i lavoratori che, a seguito di trasferimento d' azienda o di ramo d' azienda, operato ai sensi dell'articolo 2112 del codice civile e successive integrazioni e modificazioni nonché ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 18/99, abbiano perso i requisiti di cui al comma 1, a condizione che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza complementare.
e) I lavoratori a tempo determinato o con altre tipologie di contratto di lavoro secondo gli accordi sottoscritti dalle parti istitutive e le normative vigenti.
f) I lavoratori delle aziende di cui sopra che intendono far confluire al Fondo il proprio TFR come previsto dalla D.lgs. 252/2005.
g) I soggetti fiscalmente a carico dei soci di cui alle lettere a), b), d) e) e f) con modalità stabilite dalle parti istitutive; la permanenza al Fondo di tali soggetti è legata al socio che ne è il destinatario principale.
h) Le aziende che hanno alle loro dipendenze lavoratori soci del Fondo di cui punti a), b), d) e) e f).

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Le risorse del Fondo sono affidate ai seguenti soggetti, selezionati dal C.d.A. attraverso specifiche gare, sulla base di apposite convenzioni di gestione:

- SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – convenzione stipulata in data 27.06.2007 e successive modifiche e integrazioni per il comparto linea garantita; la durata è stata prorogata per altri tre anni a seguito dell'opzione esercitata.
- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A. – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche e integrazioni per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica; rinnovata per altri tre anni il 10.12.2010.
- DUEMME SGR S.P.A. – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche e integrazioni per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica; rinnovata per altri tre anni il 10.12.2010.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT – convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche e integrazioni per i comparti linea prudente, linea crescita e linea dinamica rinnovata per altri tre anni il 10.12.2010.

Il fondo prevede quattro linee di investimento:

LINEA GARANTITA

La gestione è volta a realizzare rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.
Il valore minimo garantito per ciascun aderente al Comparto al verificarsi di uno degli eventi previsti è pari alla somma dei contributi netti versati al Comparto stesso, incrementata degli eventuali importi derivanti da trasferimenti e da versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite e decurtata da eventuali riscatti parziali ed anticipazioni, rivalutata di anno in anno in base al tasso di rivalutazione del TFR registrato nell'anno stesso. Per l'anno in cui si verifica l'evento la rivalutazione è determinata pro rata temporis fino al giorno in cui viene valorizzata la posizione dell'aderente, applicando il tasso di rivalutazione del TFR registrato alla fine del mese precedente a quello in cui

l'evento stesso ha avuto luogo. Se, al verificarsi dell'evento, il valore corrente della posizione individuale, calcolato con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo al verificarsi delle condizioni che danno diritto alla prestazione, risulta inferiore al valore minimo garantito, il GESTORE reintegra la differenza entro 30 giorni dalla ricezione di apposita richiesta scritta - che certifichi l'evento che ha dato origine all'operatività della garanzia – inoltrata dal FONDO. Il GESTORE si riserva di richiedere ulteriore documentazione probatoria. Per contributi netti si intendono i contributi che sono affluiti nella posizione dell'iscritto decurtati dei costi e ventualmente posti dal Fondo direttamente a carico dell'aderente.
Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni)
Grado di rischio: Basso
La politica di gestione è orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration 3 anni).
Strumenti finanziari: titoli di debito quotati; titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE; OICR (in via residuale). Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade).
Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.
Rischio cambio: coperto.
Benchmark:
- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

LINEA PRUDENTE
La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.
Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 10 anni)
Grado di rischio: basso
La politica di gestione è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata (duration 5 anni); è possibile una componente residuale in azioni (comunque non superiore al 10%).
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a derivati.
Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.
Aree geografiche di investimento: obbligazionari esclusivamente emittenti area OCSE; azionari prevalentemente area Euro.
Rischio cambio: tendenzialmente coperto.
Benchmark:
- 70% Salomon Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

LINEA CRESCITA
La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.
Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)
Grado di rischio: medio
La politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35%.
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.
Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.
Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.
Rischio cambio: gestito attivamente.
Benchmark:
- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;

- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index - Ticker Bloomberg W1SGIE.

LINEA DINAMICA

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.
Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).
Grado di rischio: medio-alto.
La politica di gestione è prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un limite massimo non superiore al 60%; è prevista una componente obbligazionaria per la restante parte.
Strumenti finanziari: titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.
Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).
Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE e mercati asiatici; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.
Rischio cambio: gestito attivamente.
Benchmark:

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha reso disponibile ai propri associati, attraverso la sottoscrizione di apposite Convenzioni con la società UGF Assicurazioni S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. consorziata con INA Assitalia S.p.A., le seguenti tipologie di rendite:

- **Rendita vitalizia immediata**: pagamento di una rendita diretta all'aderente fino a che rimane in vita.
- **Rendita vitalizia reversibile**: pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente, per l'intero importo o per una frazione dello stesso, al beneficiario designato. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.
- **Rendita certa e successivamente vitalizia**: pagamento di una rendita per periodo quinquennale o decennale al socio, se vivente, o ai beneficiari/eredi in caso di sua premorienza. Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, si estingue, se l'aderente è nel frattempo deceduto.
- **Rendita vitalizia controassicurata**: pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai beneficiari/eredi il capitale residuo, anche sotto forma di pagamento periodico. Il capitale residuo è pari alla differenza tra il capitale trasformato in rendita e la somma delle rate di rendita erogate alla data del decesso.
- **Rendita con maggiorazione in caso di perdita di autosufficienza**: pagamento di una rendita all'aderente, fino a che rimane in vita. Il valore della rendita si raddoppia qualora subentrino situazioni di non autosufficienza; per tutto il periodo di loro permanenza. La rendita si estingue al decesso dell'aderente. Tale rendita, oltre che nella modalità vitalizia immediata rivalutabile, potrà essere reversibile o certa per 5 o 10 anni.

Banca depositaria

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, con sede in Milano, Corso Europa n. 18. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.
La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso " Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

Principi contabili

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

Criteri di valutazione

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.

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 e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e la relativa riconciliazione. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate con un'aliquota del 20%, mentre le immobilizzazioni materiali sono state ammortizzate con le seguenti aliquote: 20% per le macchine elettroniche e 12% per i mobili e arredamento d'ufficio.

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 nominale.

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

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 OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile, 31 dicembre 2011.

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.

Garanzie di risultato acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali 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.

Criteri di riparto dei costi comuni

Il Fondo, finora, ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo; pertanto non sono state erogate prestazioni in forma periodica.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

Nella valorizzazione mensile delle quote si è 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 al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota.

Criteri 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.

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

Fase di accumulo

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 170 unità, per un totale di 10.432 dipendenti attivi iscritti al Fondo:

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	10.432	10.241
Aziende	170	157

Aderenti attivi al 31.12.2010	10.241
Iscrizioni	499
Riattivazioni	2
Disinvestimento per riscatto totale	-8
Disinvestimento per riscatto immediato	-124
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-130
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-41
Annulli per errata registrazione	-7
Totale aderenti attivi al 31.12.2011	**10.432**

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 10.432

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: 10.432

Totale pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Per quanto concerne i componenti il Consiglio d'amministrazione non sono stati stabiliti specifici compensi per lo svolgimento delle loro funzioni.

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
SINDACI	15.178	12.288

Dati relativi al personale

La tabella seguente riporta la consistenza media del personale che ha svolto la sua attività a favore del Fondo nel corso dell'esercizio.

	Media 2011	Media 2010
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
Totale	**4**	**4**

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate parzialmente a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto contributi per copertura oneri".

Stato Patrimoniale: 40 *Passività della gestione amministrativa*

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Conto Economico: 60 *Saldo della gestione amministrativa*

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che:

- nel rendiconto generale gli investimenti in gestione e le passività previdenziali aperte tra comparti sono state consolidate per dare una visione più veritiera della situazione del Fondo;
- nel rendiconto del comparto garantito, di conseguenza anche nel rendiconto generale, per maggior chiarezza espositiva è stato inserito il valore delle garanzie riconosciute dal gestore al 31 dicembre 2010 qualora si fosse realizzato, in capo agli aderenti del citato comparto, uno degli eventi previsti dalla Convenzione.

Si segnala inoltre che i costi e i ricavi comuni per i quali non sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza, nell'esercizio 2011 sono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate contributive amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, mentre nell'esercizio 2010 sono stati suddivisi in proporzione alle quote associative confluite nei comparti.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

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 alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi raccolte nell'esercizio da ciascuna linea di investimento. Nell'esercizio precedente le voci amministrative erano state ripartite sulla base delle quote associative raccolte.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
GARANTITO	99.497	21,76%
PRUDENTE	57.900	12,66%
CRESCITA	286.010	62,55%
DINAMICO	13.836	3,03%
Totale	**457.243**	**100,00%**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.248.670**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 3.227.530, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
C/c raccolta n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	2.733.379
C/c spese n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari	208.823
C/c liquidazioni n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	283.520
Denaro e altri valori in cassa	1.553
Deposito postale	255
Totale	**3.227.530**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 2.083 è costituita dal costo sostenuto per l'implementazione del sito internet, al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1. 573 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 17.484, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Crediti verso enti gestori	14.460
Risconti attivi	2.874
Crediti diversi	150
Totale	**17.484**

I risconti attivi si riferiscono per la maggior parte alla polizza responsabilità civile per gli Organi del Fondo e alla fattura Mefop.

I crediti verso enti gestori, per la maggior parte, si riferiscono a garanzie su liquidazioni e switch.

40 – Passività della gestione amministrativa € 271.344

La voce a) TFR è pari all'importo di € 153.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 182.983, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	21.268
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	8.069
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	2.828
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	3.909
Debiti verso enti gestori	59
Erario c/ritenute su lavoro dipendente	1.882
Erario c/ritenute su lavoro autonomo	776
Erario c/ritenute su collaboratori	2.050
Erario c/addizionale regionale	61
Erario c/addizionale comunale	26
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.662
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.131
Debiti verso Fondi Pensione	2.966
Altri debiti	132.257
Debiti verso INAIL	39
Totale	**182.983**

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Compensi sindaci	1.291
Compensi sindaci	3.645
Spese legali e notarili	3.133
Totale	**8.069**

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
AEROPORTI DI ROMA	8
PREVINET S.P.A.	21.260
	21.268

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2012 utilizzando l'apposito modello F24.

Gli altri debiti si riferiscono alle commissioni di overperformance, € 12 2.082 e alle commissioni di banca depositaria per € 10.175.

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 84.807 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" afluite al Fondo ed estinate al la copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -20.699**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 457.243, è composta da:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	291.512	291.803
Quote riscontate nell'esercizio precedente	160.282	163.553
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	5.079	4.899
Commissioni per cambio comparto	370	528
Totale	**457.243**	**460.783**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 89.437, rappresenta:

- Per € 89.287 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2011 (€ 91.405 nel 2010)
- Per € 150 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet (€ 172 nel 2010).

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 14 2.258, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Consulenze finanziarie	20.699	21.613
Spese legali e notarili	18.147	-
Contributo annuale Covip	17.262	16.778
Compensi lordi a sindaci	16.009	13.250
Spese di rappresentanza	12.675	11.030
Spese per stampa ed invio certificati	8.358	13.802
Spese promozionali	7.754	1.794
Rimborso spese amministratori	6.102	5.859
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	5.405	3.300
Quota associazioni di categoria	4.113	5.186
Contratto fornitura servizi Mefop	3.785	3.694
Assicurazioni	3.760	3.767
Corsi / incontri formazione	3.361	-
Rimborso spese delegati	2.629	487
Spese grafiche e tipografiche	2.550	-
Affitto	2.454	299
Spese varie	1.642	1.396
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.526	1.450
Spese per organi sociali	1.286	852
Rimborso spese sindaci	982	805
Vidimazioni e certificazioni	713	162

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Spese hardware / software	691	1.727
Spese telefoniche	239	519
Sito internet	73	-
Spese per stampa ed invio lettere aderenti	43	-
Viaggi e trasferte	-	1.031
Spese consulenza	-	376
Totale	**142.258**	**109.177**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 161.869 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Retribuzioni lorde	75.188	56.373
Compenso lordo collaboratore	35.000	26.001
Contributi previdenziali dipendenti	21.675	16.994
Rimborsi spese personale	15.800	14.206
Contributo INPS collaboratori	4.764	3.111
T.F.R.	4.645	3.543
Buoni Pasto	2.247	1.229
Contributi fondo pensione	2.243	732
INAIL	306	270
Arrotondamento	1	2
Totale	**161.869**	**122.461**

e) Ammortamenti: l'importo di € 1.811 si riferisce alla quota di ammortamento de ll'anno delle macchine, attrezzature dell'ufficio e mobilio per € 769 (€ 483 nel 2010) e del sito internet per € 1.042.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 5.641, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Sopravvenienze passive	1.827	2.845
Oneri bancari	168	241
Altri costi e oneri	0	7
Arrotondamenti passivi	37	8
Totale oneri	**2.032**	**3.101**
Interessi attivi bancari c/c spese	7.302	2.226
Sopravvenienze attive	198	2.125
Altri ricavi e proventi	167	330
Arrotondamenti attivi	6	4
Totale proventi	**7.673**	**4.685**
Saldo	**5.641**	**1.584**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 8 8.208, è relativo a i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo (€ 160.282 nel 2010).

3.1 – Rendiconto comparto Garantito

3.1.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**35.140.796**	**30.879.238**
	a) Depositi bancari	990.981	1.842.740
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	28.116.821	26.748.343
	d) Titoli di debito quotati	5.719.930	1.466.183
	e) Titoli di capitale quotati	-	251.009
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	232.472
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	299.339	208.621
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	13.725	129.870
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**1.470.415**	**637.633**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**764.132**	**716.761**
	a) Cassa e depositi bancari	759.532	714.998
	b) Immobilizzazioni immateriali	453	-
	c) Immobilizzazioni materiali	342	136
	d) Altre attività della gestione amministrativa	3.805	1.627
50	**Crediti di imposta**	**-**	**24.556**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**37.375.343**	**32.258.188**

Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	**Passività della gestione previdenziale**	**535.799**	**600.300**
	a) Debiti della gestione previdenziale	535.799	600.300
20	**Passività della gestione finanziaria**	**63.042**	**30.031**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	63.042	30.031
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**1.470.415**	**637.633**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**32.184**	**33.187**
	a) TFR	33	41
	b) Altre passività della gestione amministrativa	12.957	14.756
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	19.194	18.390
50	**Debiti di imposta**	**31.299**	**-**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.132.739**	**1.301.151**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**35.242.604**	**30.957.037**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.884.216	2.353.300
	Contributi da ricevere	- 1.884.216	- 2.353.300
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 Conto Economico

		31.12.2011	31.12.2010
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**3.951.245**	**4.141.211**
	a) Contributi per le prestazioni	7.898.542	7.902.390
	b) Anticipazioni	- 758.117	- 504.510
	c) Trasferimenti e riscatti	- 1.126.496	- 1.142.102
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.063.254	- 2.114.584
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	- 66	-
	i) Altre entrate previdenziali	636	17
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**494.244**	**- 24.674**
	a) Dividendi e interessi	845.320	843.587
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 430.300	- 874.851
	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	79.224	6.590
40	**Oneri di gestione**	**- 124.423**	**- 110.294**
	a) Società di gestione	- 116.197	- 102.016
	b) Banca depositaria	- 8.226	- 8.278
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**369.821**	**- 134.968**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 4.200**	**- 4.352**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	99.497	102.976
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 19.462	- 25.777
	c) Spese generali ed amministrative	- 30.651	- 29.000
	d) Spese per il personale	- 35.223	- 34.471
	e) Ammortamenti	- 394	- 136
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	1.227	446
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 19.194	- 18.390
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**4.316.866**	**4.001.891**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 31.299**	**24.556**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**4.285.567**	**4.026.447**

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**2.842.214,453**	**30.957.037**
a) Quote emesse	762.290,498	7.899.178
b) Quote annullate	393.612,548	-3.947.933
c) Variazione del valore quota		334.322
Variazione dell'attivo netto		4.285.567
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**3.210.892,403**	**35.242.604**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 10,892.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,976.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 0,77%.

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 e delle quote annullate, di € 3.951.245, 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 margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **-**

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **35.140.796**

Le risorse sono affidate in gestione alla compagnia assicurativa Cattolica tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE	35.067.102
Totale	**35.067.102**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per oneri maturati e non liquidati per € 1. 155, le commissioni di banca depositaria per € 1.918 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 13.725.

20a) Depositi bancari **990.981**

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

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **28.116.821**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di Stato Italia	28.116.821	26.748.343
Totale	**28.116.821**	**26.748.343**

20d) Titoli di debito quotati **5.719.930**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di debito quotati Italia	3.594.690	409.845
Titoli di debito quotati altri paesi UE	891.312	653.598
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.233.928	402.740
Totale	**5.719.930**	**1.466.183**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.945.003	15,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.579.580	14,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.474.524	14,64
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.343.320	14,29
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.615.371	12,34
MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	XS0321515073	I.G - TDebito Q IT	653.523	1,75
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	627.266	1,68
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	531.758	1,42
UBI BANCA SPCA 28/02/2013 3,875	XS0596888395	I.G - TDebito Q IT	530.514	1,42
CREDIT SUISSE LONDON 17/06/2013 FLOATING	XS0518615074	I.G - TDebito Q OCSE	450.621	1,20
BANCA CARIGE SPA 13/04/2013 4	XS0616804208	I.G - TDebito Q IT	438.525	1,17
MONTE DEI PASCHI SIENA 19/10/2012 FLOATING	XS0550862063	I.G - TDebito Q IT	437.157	1,17
UBI BANCA SPCA 05/11/2012 FLOATING	XS0556404837	I.G - TDebito Q IT	436.505	1,17
BANCA POPOLARE DI MILANO 15/04/2013 4	XS0616474499	I.G - TDebito Q IT	426.510	1,14
MONTE DEI PASCHI SIENA 22/03/2013 FLOATING	XS0247027070	I.G - TDebito Q IT	423.275	1,13
BANCO SANTANDER SA 06/05/2013 4,25	ES0413900152	I.G - TDebito Q UE	401.140	1,07
SANTANDER INTL DEBT SA 18/01/2013 FLOATING	XS0477243843	I.G - TDebito Q UE	386.732	1,03
GOLDMAN SACHS GROUP INC 04/10/2012 FLOATING	XS0231003046	I.G - TDebito Q OCSE	342.181	0,91
CITIGROUP INC 28/06/2013 FLOATING	XS0259257003	I.G - TDebito Q OCSE	240.560	0,64
MERRILL LYNCH & CO 21/05/2013 6,75	XS0364958719	I.G - TDebito Q OCSE	200.566	0,54
UNICREDIT SPA 27/04/2012 4,125	XS0425413621	I.G - TDebito Q IT	149.778	0,40
GE CAPITAL EURO FUNDING 31/01/2013 5,25	XS0429315277	I.G - TDebito Q UE	103.440	0,28
UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345983638	I.G - TDebito Q IT	98.902	0,26
Totale			**33.836.751**	**90,46**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	28.116.821	-	-	28.116.821
Titoli di Debito quotati	3.594.690	891.312	1.233.928	5.719.930
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-
Depositi bancari	990.981	-	-	990.981
Totale	**32.702.492**	**891.312**	**1.233.928**	**34.827.732**

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	28.116.821	5.719.930	-	990.981	34.827.732
Totale	**28.116.821**	**5.719.930**	**-**	**990.981**	**34.827.732**

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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,175	-	-	-
Titoli di debito quotati	0,829	0,905	0,625	-

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.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-37.274.775	35.542.480	-1.732.295	72.817.255
Titoli di Debito quotati	-5.565.433	148.583	-5.416.850	5.714.016
Titoli di capitale quotati	-46.471	309.108	262.637	355.579
Quote di OICR	-310.352	581.539	271.187	891.891
Totale	**-43.197.031**	**36.581.710**	**-6.615.321**	**79.778.741**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul valore negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	72.817.255	-

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul valore negoziato
Titoli di debito quotati	-	-	-	5.714.016	-
Titoli di Capitale quotati	44	391	435	355.579	0,122
Quote di OICR	-	-	-	891.891	-
Totale	**44**	**391**	**435**	**79.778.741**	**0,001**

20l) Ratei e risconti attivi **299.339**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **13.725**

La voce è composta esclusivamente dall'ammontare dei crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2011.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **1.470.415**

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 – Attività della gestione amministrativa **764.132**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 759.532, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2011
C/c raccolta n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	574.026
C/c liquidazioni n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	166.534
C/c spese n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari	18.579
Denaro e altri valori in cassa	338
Deposito postale affrancatrice	55
Totale	**759.532**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 453 è costituita dal costo sostenuto per l'implementazione del sito internet, al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 342 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio		136
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-32
Acquisti	680	405
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	227	167
Valore finale	**453**	**342**

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

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 3.805, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Risconti attivi	626	760
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	531
Crediti verso enti gestori	3.146	180
Crediti diversi	33	156
Totale	**3.805**	**1.627**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni a pag. 16).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale 535.799

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 15.827), alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 302.904 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 31.153.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione come di seguito dettagliato:

Descrizione	2011	2010
Debiti verso aderenti per anticipazione	61.441	163.033
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	42.976	62.621
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	32.803	25.440
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	12.544	-
Debiti verso aderenti per riscatto totale	12.793	-
Debiti verso aderenti per trasferimento	13.707	-
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	9.651	-
Totale	**185.915**	**251.094**

20 – Passività della gestione finanziaria 63.042

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 8.567), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.918), dei debiti per commissioni di garanzia (€ 51.402) e dei debiti per oneri maturati e non liquidati (€ 1.155).

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali 1.470.415

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 **32.184**

La voce a) TFR è pari all'importo di € 33.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 12. 957, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Debiti verso fornitori	4.628	1.080
Altri debiti	1.918	-
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	1.756	6.211
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.232	1.164
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	851	495
Debiti verso Fondi Pensione	645	589
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	615	668
Erario c/ritenute su collaboratori	446	503
Erario c/ritenute su lavoro dipendente	410	644
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	246	174
Erario c/ritenute su lavoro autonomo	169	274
Debiti verso enti gestori	13	1.844
Erario c/addizionale regionale	13	18
Debiti verso INAIL	9	14
Erario c/addizionale comunale	6	3
Debiti verso sindaci	-	1.001
Debiti verso collaboratori	-	55
Contributi da girocontare	-	19
Totale	**12.957**	**14.756**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 16).

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 19.194, è costituito dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" affluite al Fondo e destinate alla copertura degli oneri amministrativi a venti le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da riviare al prossimo esercizio.

50 – Debiti di imposta **31.299**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine **1.884.216**

La voce di € 1.884.216 è composta per € 1.778.521 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ma di competenza del 2011 e per € 10 5.695 da liste di contribuzione pervenute nel 2 011 in attesa di riconciliazione. Di queste ultime, alla data di approvazione del presente bilancio, rimanevano ancora da riconciliare € 75.879.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **3.951.245**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 7.898.542, consiste nell'importo dei contributi destinati alle prestazioni previdenziali incassati nel corso dell'esercizio per 7.604.726, dei trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione per € 44.009 e dei trasferimenti di posizioni da altri comparti per € 249.807. Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2011	2010
Contributi dipendente	1.198.483	1.193.713
Contributi dipendente volontari	131.630	136.443
Contributi azienda	1.649.233	1.648.192
Trasferimento TFR	4.625.380	4.281.173
Totale	**7.604.726**	**7.259.521**

La posta b) Anticipazioni per € 758.117 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 1.126.496 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	2011	2010
Trasferimenti per cambio comparto	645.966	751.869
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	385.168	267.114
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	53.591	55.281
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	23.212	34.303
Trasferimento posizione individuale in uscita	18.559	33.535
Totale	**1.126.496**	**1.142.102**

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 2.063.254 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

La posta h) Altre uscite previdenziali per € 66 si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazioni posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

La posta i) Altre entrate previdenziali per € 636 si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazioni posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **494.244**

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	675.806	-312.021
Titoli di debito quotati	158.004	-168.839
Titoli di capitale quotati	259	12.360
Quote OICVM	0	38.715
Depositi bancari	11.251	-

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri ricavi	-	1
Altri costi	-	-81
Commissioni di negoziazione	-	-435
Totale	**845.320**	**-430.300**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese.

La posta e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione per € 79.224, si riferisce all'importo erogato da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione **124.423**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE	16.600	99.597	**116.197**
Totale	**16.600**	**99.597**	**116.197**

La voce b) Banca depositaria (€ 8.226) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011.

60 – Saldo della gestione amministrativa **-4.200**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 99.497, è composta per € 18.390 dall'ammontare delle quote di iscrizione riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2011, per € 1.430 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 79.657 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2011 e per € 20 da commissioni prelevate sui cambi comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 19.462, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2011 e le spese per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 30.651, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Consulenze finanziarie	4.200	4.352
Spese legali e notarili	3.949	-
Contributo annuale Covip	3.756	4.723
Compensi a sindaci	3.484	3.730
Spese di rappresentanza	2.758	3.105
Spese per stampa ed invio certificati	1.819	3.885
Spese promozionali	1.687	505

Rimborso spese amministratori	1.328	1.649
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	1.176	736
Quota Assofondipensione	895	1.460
Contratto fornitura servizi Mefop	824	1.040
Assicurazioni	818	1.060
Corsi/incontri formazione	731	-
Rimborso spese delegati	572	137
Spese grafiche e tipografiche	555	-
Affitto	534	-
Spese varie	357	393
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	332	408
Spese per organi sociali	280	240
Rimborso spese sindaci	214	227
Vidimazioni e certificazioni	155	46
Spese hardware / software	150	486
Spese telefoniche	52	146
Spese sito internet	16	-
Spese per stampa ed invio lettere aderenti	9	-
Viaggi e trasferte	-	290
Spese per spedizioni e consegne	-	192
Spese consulenza	-	106
Utenze sede Milano	-	84
Totale	**30.651**	**29.000**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 35.223 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Retribuzioni lorde	16.361	15.868
Compenso collaboratori	7.616	7.319
Contributi previdenziali dipendenti	4.716	4.784
Rimborso spese per sonale in comando	2.966	3.901
T.F.R.	1.011	997
Contributo INPS collaboratori	1.037	875
Buoni pasto dipendenti	489	346
Contributi fondo pensione	488	206
Rimborsi spese dipendenti	472	98
INAIL	67	76
Altri costi del personale	-	1
Totale	**35.223**	**34.471**

e) Ammortamenti: l'importo di € 394 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e sito internet.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 1.227, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Sopravvenienze passive	398	801
Oneri bancari	37	68
Altri costi e oneri	-	2
Arrotondamenti passivi	8	2
Totale oneri	**443**	**873**

Interessi attivi bancari c/c spese	1.589	627
Sopravvenienze attive	43	598
Altri ricavi e proventi	36	93
Arrotondamenti attivi	2	1
Totale proventi	**1.670**	**1.319**
Saldo	**1.227**	**446**

Le sopravvenienze riguardano costi o ricavi di competenza dell'esercizio 2010 manifestatesi successivamente alla chiusura del bilancio.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 19.194, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva **31.299**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2011 ante imposta sostitutiva (a)	35.273.903
ANDP 2010 (b)	30.957.037
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	3.951.245
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	365.621
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	81.087
Imponibile = (d)-(e)	284.534
Imposta Sostituiva 11%	**31.299**

3.2 – Rendiconto comparto Prudente

3.2.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**32.279.279**	**26.097.258**
	a) Depositi bancari	2.043.944	1.527.600
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.137.931	14.587.410
	d) Titoli di debito quotati	698.720	554.227
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	10.720.953	8.928.098
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	334.120	251.789
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	285.904	219.752
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	57.707	28.382
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**522.702**	**564.874**
	a) Cassa e depositi bancari	520.025	563.906
	b) Immobilizzazioni immateriali	264	-
	c) Immobilizzazioni materiali	199	75
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.214	893
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**32.801.981**	**26.662.132**

Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	**Passività della gestione previdenziale**	**386.720**	**423.279**
	a) Debiti della gestione previdenziale	386.720	423.279
20	**Passività della gestione finanziaria**	**14.451**	**27.437**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	14.451	27.437
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**30.440**	**17.634**
	a) TFR	19	23
	b) Altre passività della gestione amministrativa	19.251	8.098
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	11.170	9.513
50	**Debiti di imposta**	**84.465**	**39.680**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**516.076**	**508.030**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**32.285.905**	**26.154.102**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.096.488	1.291.568
	Contributi da ricevere	- 1.096.488	- 1.291.568
	Contratti futures	- 748.044	- 444.248
	Controparte c/contratti futures	748.044	444.248
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 Conto Economico

		31.12.2011	31.12.2010
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**5.400.068**	**4.515.128**
	a) Contributi per le prestazioni	7.150.453	6.267.404
	b) Anticipazioni	- 492.458	- 424.817
	c) Trasferimenti e riscatti	- 932.667	- 826.659
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 325.260	- 500.800
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**858.918**	**459.790**
	a) Dividendi e interessi	619.559	189.339
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	239.359	270.451
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 39.560**	**- 49.055**
	a) Società di gestione	- 32.338	- 42.198
	b) Banca depositaria	- 7.222	- 6.857
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**819.358**	**410.735**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 3.158**	**- 3.557**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	57.900	55.937
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 11.325	- 14.148
	c) Spese generali ed amministrative	- 18.551	- 17.084
	d) Spese per il personale	- 20.497	- 18.919
	e) Ammortamenti	- 229	- 75
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	714	245
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 11.170	- 9.513
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**6.216.268**	**4.922.306**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 84.465**	**- 39.680**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**6.131.803**	**4.882.626**

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**2.344.038,232**	**26.154.102**
a) Quote emesse	666.055,591	7.150.453
b) Quote annullate	185.131,142	-1.750.385
c) Variazione del valore quota		731.735
Variazione dell'attivo netto		6.131.803
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**2.824.962,681**	**32.285.905**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,158.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,429.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 2,43%.

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 e delle quote annullate, di € 5.400.068, 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 margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **-**

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **32.279.279**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.
- DUEMME SGR S.P.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	10.442.057
DUEMME SGR S.P.A.	10.906.200
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	10.636.074
Totale	**31.984.331**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa

differenza vanno aggiunti i debiti per oneri maturati e non liquidati per € 518, le commissioni di banca depositaria per € 1.750 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 282.765.

20a) Depositi bancari **2.043.944**

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

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **18.137.931**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di Stato Italia	6.539.330	6.870.906
Titoli di Stato altri paesi UE	11.598.601	7.716.504
Totale	**18.137.931**	**14.587.410**

20d) Titoli di debito quotati **698.720**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di debito quotati Italia	136.186	196.049
Titoli di debito quotati altri paesi UE	562.534	358.178
Totale	**698.720**	**554.227**

20h) Quote di O.I.C.R. **10.720.953**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	10.720.953	8.928.098
Totale	**10.720.953**	**8.928.098**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	9.968.618	30,39
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.313.000	4,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.214.853	3,70
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.066.353	3,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	747.605	2,28
EUROPEAN UNION 04/04/2018 3,25	EU000A1GN002	I.G - TStato Org.Int Q UE	735.980	2,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	711.600	2,17
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2012 5	FR0000188328	I.G - TStato Org.Int Q UE	710.430	2,17
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	696.459	2,12
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	685.336	2,09
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	677.028	2,06
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/09/2012 ,75	DE0001137313	I.G - TStato Org.Int Q UE	553.108	1,69
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	536.375	1,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	513.320	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	505.449	1,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.171	1,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	416.440	1,27

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	415.395	1,27
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	415.016	1,27
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	404.320	1,23
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	383.220	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	331.382	1,01
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	299.797	0,91
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	286.050	0,87
KFW 18/01/2021 3,375	DE000A1EWEJ5	I.G - TDebito Q UE	280.431	0,85
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.050	0,82
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	260.281	0,79
KFW 04/07/2012 5,25	DE0002760873	I.G - TDebito Q UE	245.395	0,75
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	245.111	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	241.047	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	228.725	0,70
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625	FR0010301747	I.G - TStato Org.Int Q UE	220.748	0,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	220.150	0,67
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	210.216	0,64
BELGIUM KINGDOM 28/09/2012 5	BE0000298076	I.G - TStato Org.Int Q UE	206.540	0,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	202.496	0,62
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	187.966	0,57
DEXIA EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	I.G - OICVM UE	140.946	0,43
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25	AT0000383864	I.G - TStato Org.Int Q UE	134.783	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	131.004	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	123.900	0,38
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	FI0001005704	I.G - TStato Org.Int Q UE	111.350	0,34
AUTOBAHN SCHNELL AG 21/10/2013 4,125	XS0177566642	I.G - TStato Org.Int Q UE	105.313	0,32
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	103.260	0,31
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.520	0,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2012 2,75	ES0000121I8	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.060	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.010	0,30
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	100.009	0,30
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	96.502	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	96.142	0,29
Altri			1.004.344	3,06
Totale			**29.557.604**	**90,06**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	**Strumento / Indice sottostante**	**Posizione Lunga / Corta**	**Divisa**	**Controvalore contratti aperti**
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar12	LUNGA	EUR	295.000
Futures	EURO STOXX 50 Mar12	LUNGA	EUR	69.240
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar12	LUNGA	GBP	66.276
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar12	LUNGA	JPY	42.216
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan12	LUNGA	SEK	33.292
Futures	S&P 500 FUTURE Mar12	LUNGA	USD	242.020
Totale				**748.044**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.539.330	11.598.601	-	18.137.931
Titoli di Debito quotati	136.186	562.534	-	698.720
Quote di OICR	-	10.720.953	-	10.720.953
Depositi bancari	2.043.944	-	-	2.043.944
Totale	**8.719.460**	**22.882.088**	**-**	**31.601.548**

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	18.137.931	698.720	10.720.953	1.624.359	31.181.963
USD	-	-	-	244.404	244.404
JPY	-	-	-	42.714	42.714
GBP	-	-	-	46.140	46.140
CHF	-	-	-	23.628	23.628
SEK	-	-	-	16.564	16.564
AUD	-	-	-	46.135	46.135
Totale	**18.137.931**	**698.720**	**10.720.953**	**2.043.944**	**31.601.548**

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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,697	6,187	-
Titoli di Debito quotati	0,168	4,050	-

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

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	604,939	EUR	536.375
2	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	100.000	EUR	100.009
3	DEXIA FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	79	EUR	75.013
4	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	8.442,401	EUR	9.968.618
5	DEXIA EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	1.630	EUR	140.946
Totale					**10.820.961**

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-20.076.977	14.563.614	-5.513.363	34.640.591
Titoli di Debito quotati	-538.154	321.343	-216.811	859.497
Quote di OICR	-2.574.463	1.002.739	-1.571.724	3.577.202
Totale	**-23.189.594**	**15.887.696**	**-7.301.898**	**39.077.290**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	34.640.591	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	859.497	-
Quote di OICR	-	-	-	3.577.202	-
Totale	-	-	-	**39.077.290**	-

20l) Ratei e risconti attivi **334.120**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **285.904**

La voce è composta per € 3.139 da margini positivi su operazioni in derivati da regolare e per € 282.765 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2011.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/future **57.707**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2011.

40 – Attività della gestione amministrativa **522.702**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 520.025, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2011
C/c raccolta n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	479.096
C/c spese n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari	22.523
C/c liquidazioni n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	18.177
Denaro e altri valori in cassa	197
Deposito postale affrancatrice	32
Totale	**520.025**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 264 è costituita dal costo sostenuto per l'implementazione del sito internet, al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 199 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio		75
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-14
Acquisti	396	235
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	132	97
Valore finale	**264**	**199**

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2011 dal comparto Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate accertate nei rami amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 2.214 è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Risconti attivi	364	417
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	291
Crediti verso enti gestori	1.831	99
Crediti diversi	19	86
Totale	**2.214**	**893**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 16).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale 386.720

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 9.211) alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 317.926 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 18.128.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	25.268	35.506
Debiti verso aderenti per riscatto totale	9.005	-
Debiti verso aderenti per anticipazioni	7.182	206.188
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	-	12.058
Totale	**41.455**	**253.752**

20 – Passività della gestione finanziaria 14.451

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 8.453), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.750), dei debiti per oneri maturati e non liquidati (€ 518) e da margini negativi su operazioni in derivati (€ 3.730).

40 – Passività della gestione amministrativa 30.440

La voce a) TFR è pari all'importo di € 19.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 19.251, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
		2010
Altri debiti	12.828	-
Debiti verso fornitori	2.693	593
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	1.022	3.409
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	717	639
Debiti verso personale per ferie maturate e non godute	495	272
Debiti verso Fondi Pensione	376	323
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	358	367
Erario c/ritenute su collaboratori	260	276
Erario c/ritenute su lavoro dipendente	238	353
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	143	95
Erario c/ritenute su lavoro autonomo	98	150
Erario c/addizionale regionale	8	10
Debiti verso enti gestori	7	1.012
Debiti verso INAIL	5	8
Erario c/addizionale comunale	3	2
Debiti verso sindaci	-	549
Debiti verso collaboratori	-	30
Contributi da girocontare	-	10
Totale	**19.251**	**8.098**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 16).

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 11.170 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" afluite al Fondo ed estinate al la copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

50 – Debiti di imposta **84.465**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine **1.096.488**

La voce di € 1.096.488 è composta per € 1.034.981 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ma di competenza del 2011 e per € 61.507 da liste di contribuzione pervenute nel 2011 in attesa di riconciliazione. Di queste ultime, alla data di approvazione del presente bilancio, rimanevano ancora da riconciliare € 44.156.

La voce di € 748.044 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **5.400.068**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 7.150.453, consiste nell'importo dei contributi destinati a lle pr estazioni pr evidenziali i ncassati nel c orso dell'esercizio p er € 6 .369.490, dei trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione per € 175.165 e dei trasferimenti di posizioni da altri comparti per € 605.798. Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2011	2010
Contributi dipendente	1.100.208	998.459
Contributi dipendente volontari	139.826	128.454
Contributi azienda	1.486.340	1.350.591
Trasferimento TFR	3.643.116	3.158.652
Totale	**6.369.490**	**5.636.156**

La pos ta b) A nticipazioni per € 49 2.458 c ontiene l'importo del le a nticipazioni er ogate ne l c orso dell'anno 2011.

La p osta c) T rasferimenti e r iscatti p er € 93 2.667 è c omposta da i d isinvestimenti del le pos izioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Trasferimenti per cambio comparto	596.916	509.989
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	227.841	113.703
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	78.044	181.889
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	20.861	21.078
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	9.005	-
Totale	**932.667**	**826.659**

La pos ta e) E rogazioni i n forma di c apitale per € 32 5.260 s i r iferisce a er ogazioni d elle pr estazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **858.918**

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	589.468	85.778
Titoli di debito quotati	11.908	-19.130
Quote di OICR	-	221.130
Depositi bancari	18.183	15.459
Futures	-	-63.213
Altri costi	-	-665
Totale	**619.559**	**239.359**

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **39.560**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di performance
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	10.149	-
DUEMME SGR S.P.A.	9.337	-
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	12.852	-
Totale	**32.338**	**-**

La voce b) Banca depositaria (€ 7.222) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011.

60 – Saldo della gestione amministrativa **-3.158**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 57.900, è composta per € 9. 513 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2011, € 1. 465 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 46. 872 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2011, per € 50 da commissioni prelevate sui cambi comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 11.325, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2011 e le spese per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a 18.551 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Consulenze finanziarie	3.158	3.557
Spese legali e notarili	2.298	-
Contributo annuale Covip	2.186	2.592
Compenso Sindaci	2.027	2.047
Spese di rappresentanza	1.605	1.704
Spese per stampa ed invio certificati	1.058	2.132
Spese promozionali	982	277
Rimborso spese amministratori	773	905
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	684	510
Quota Assofondipensione	521	801
Contratto fornitura servizi Mefop	479	571
Assicurazioni	476	582
Corsi di formazione	426	-
Rimborso spese delegati	333	75
Spese grafiche e tipografiche	323	-
Affitto	311	-
Spese varie	208	216
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	193	224
Spese per organi sociali	163	132
Rimborso spese sindaci	124	124
Vidimazioni e certificazioni	90	25
Spese hardware / software	88	267
Spese telefoniche	30	80
Sito internet	9	-

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Spese per stampa ed invio lettere ad aderenti	6	-
Viaggi e trasferte	-	159
Spese consulenza	-	58
Utenze sede Milano	-	46
Totale	**18.551**	**17.084**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 20.497, si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Retribuzioni lorde	9.521	8.709
Compenso collaboratori	4.432	4.017
Contributi previdenziali dipendenti	2.745	2.625
Rimborso spese personale in comando	1.726	2.141
T.F.R.	588	547
Contributo INPS collaboratori	603	481
Buoni pasto dipendenti	284	190
Contributi fondo pensione	284	113
Rimborso spese personale	275	54
INAIL	39	42
Totale	**20.497**	**18.919**

e) Ammortamenti: l'importo di € 229 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e sito internet.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 714, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Sopravvenienze passive	231	439
Oneri bancari	21	37
Altri costi e oneri	-	1
Arrotondamenti passivi	5	2
Totale oneri	**257**	**479**
Interessi attivi bancari c/c spese	925	344
Sopravvenienze attive	25	328
Altri ricavi e proventi	21	51
Arrotondamenti attivi	-	1
Totale proventi	**971**	**724**
Saldo	**714**	**245**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 1 1.170, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva **84.465**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2011 ante imposta sostitutiva (a)	32.370.370
ANDP 2010 (b)	26.154.102
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	5.400.068
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	816.200
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	48.337
Imponibile = (d)-(e)	767.863
Imposta Sostituiva 11%	**84.465**

3. 3 – Rendiconto comparto Crescita

3.3.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**110.645.786**	**93.165.404**
	a) Depositi bancari	6.644.396	6.664.898
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	47.793.100	40.152.369
	d) Titoli di debito quotati	4.925.549	2.677.652
	e) Titoli di capitale quotati	3.594.170	2.704.921
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	45.239.764	39.593.705
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	859.837	727.011
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	981.151	221.146
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	607.819	423.702
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**1.770.653**	**1.822.287**
	a) Cassa e depositi bancari	1.757.429	1.818.983
	b) Immobilizzazioni immateriali	1.303	-
	c) Immobilizzazioni materiali	985	255
	d) Altre attività della gestione amministrativa	10.936	3.049
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**112.416.439**	**94.987.691**

Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	**Passività della gestione previdenziale**	**637.397**	**860.447**
	a) Debiti della gestione previdenziale	637.397	860.447
20	**Passività della gestione finanziaria**	**102.252**	**248.903**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	102.252	248.903
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**195.966**	**158.061**
	a) TFR	96	78
	b) Altre passività della gestione amministrativa	140.695	27.650
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	55.175	130.333
50	**Debiti di imposta**	**138.601**	**503.885**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.074.216**	**1.771.296**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**111.342.223**	**93.216.395**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.416.316	4.409.810
	Contributi da ricevere	- 5.416.316	- 4.409.810
	Contratti futures	- 6.125.133	- 5.188.883
	Controparte c/contratti futures	6.125.133	5.188.883
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto Economico

		31.12.2011	31.12.2010
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**16.849.017**	**16.296.221**
	a) Contributi per le prestazioni	21.785.887	19.930.711
	b) Anticipazioni	- 2.270.510	- 899.399
	c) Trasferimenti e riscatti	- 1.835.945	- 1.461.188
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 830.415	- 1.273.903
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**1.568.818**	**5.019.970**
	a) Dividendi e interessi	1.692.677	638.519
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 123.859	4.381.451
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 141.468**	**- 271.448**
	a) Società di gestione	- 116.359	- 247.531
	b) Banca depositaria	- 25.109	- 23.917
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**1.427.350**	**4.748.522**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 11.938**	**- 12.310**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	286.010	288.838
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 55.944	- 48.304
	c) Spese generali ed amministrative	- 87.974	- 58.498
	d) Spese per il personale	- 101.251	- 64.594
	e) Ammortamenti	- 1.133	- 254
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	3.529	835
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 55.175	- 130.333
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**18.264.429**	**21.032.433**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 138.601**	**- 503.885**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**18.125.828**	**20.528.548**

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**6.628.195,899**	**93.216.395**
a) Quote emesse	1.591.959,043	21.785.887
b) Quote annullate	391.887,271	-4.936.870
c) Variazione del valore quota		1.276.811
Variazione dell'attivo netto		18.125.828
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**7.828.267,671**	**111.342.223**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 14,064.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 14,223.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 1,13%.

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 e delle quote annullate, di € 16.849.017, 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 margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **-**

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **110.645.786**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.
- DUEMME SGR S.P.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	35.909.532
DUEMME SGR S.P.A.	37.032.394
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	36.685.364
Totale	**109.627.290**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per oneri maturati e non liquidati per € 2. 728, le commissioni di banca depositaria per € 5.995 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 924.967.

20a) Depositi bancari **6.644.396**

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

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **47.793.100**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di Stato Italia	21.435.083	20.272.599
Titoli di Stato altri paesi UE	26.358.017	19.879.770
Totale	**47.793.100**	**40.152.369**

20d) Titoli di debito quotati **4.925.549**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di debito quotati Italia	1.119.741	244.854
Titoli di debito quotati altri paesi UE	3.451.618	1.970.023
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	354.190	462.775
Totale	**4.925.549**	**2.677.652**

20e) Titoli di capitale quotati **3.594.170**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di capitale quotati Italia	-	79.089
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	950.866	815.831
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	2.643.304	1.810.001
Totale	**3.594.170**	**2.704.921**

20h) Quote di O.I.C.R. **45.239.764**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Quote di O.I.C.R altri paesi UE	45.239.764	39.593.705
Totale	**45.239.764**	**39.593.705**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	24.935.377	22,19
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	10.593.388	9,43
DEXIA EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	I.G - OICVM UE	6.498.739	5,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.295.149	5,60
DEXIA FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	I.G - OICVM UE	3.212.260	2,86

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.791.057	2,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.521.685	2,24
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.367.961	2,11
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.031.084	1,81
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.879.656	1,67
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.614.000	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.601.680	1,43
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.501.760	1,34
KFW 12/10/2012 4,625	DE000A0S8KS8	I.G - TDebito Q UE	1.393.538	1,24
CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.295.268	1,15
KFW 18/01/2021 3,375	DE000A1EWEJ5	I.G - TDebito Q UE	1.240.367	1,10
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.199.835	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.144.412	1,02
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.041.100	0,93
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	951.930	0,85
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	948.800	0,84
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	914.371	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	840.320	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2012 2,75	ES0000121I8	I.G - TStato Org.Int Q UE	800.480	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	791.740	0,70
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	784.163	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	674.930	0,60
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25	AT0000383864	I.G - TStato Org.Int Q UE	673.915	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	652.168	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	638.510	0,57
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	618.120	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	575.280	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	556.848	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.450	0,47
AUTOBAHN SCHNELL AG 21/10/2013 4,125	XS0177566642	I.G - TStato Org.Int Q UE	526.565	0,47
UNICREDIT SPA 18/07/2012 FLOATING	XS0579221507	I.G - TDebito Q IT	493.165	0,44
INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2012 2,625	XS0470624205	I.G - TDebito Q IT	491.320	0,44
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	484.706	0,43
CERT DI CREDITO DEL TES 29/02/2012 ZERO C.	IT0004572910	I.G - TStato Org.Int Q IT	478.006	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024 4,8	ES00000121G2	I.G - TStato Org.Int Q UE	469.790	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	410.443	0,37
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	410.200	0,36
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.275	0,36
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	394.110	0,35
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2019 4,375	FI0001006306	I.G - TStato Org.Int Q UE	346.389	0,31
EFSF 18/07/2016 2,75	EU000A1G0AA6	I.G - TStato Org.Int Q UE	330.272	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	319.350	0,28
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	310.410	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	309.750	0,28
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	286.050	0,25
Altri			8.980.441	7,99
Totale			**101.552.583**	**90,38**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati relativi ai futures.

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	**Strumento / Indice sottostante**	**Posizione Lunga / Corta**	**Divisa**	**Controvalore contratti aperti**
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar12	LUNGA	EUR	147.500
Futures	EURO E-MINI FUT Mar12	CORTA	USD	-1.064.881
Futures	EURO FX CURR FUT Mar12	CORTA	USD	-125.280
Futures	EURO STOXX 50 Mar12	LUNGA	EUR	1.684.840
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar12	CORTA	GBP	-500.838
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar12	LUNGA	GBP	1.126.685
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar12	LUNGA	JPY	506.587
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan12	LUNGA	SEK	221.948
Futures	S&P 500 FUTURE Mar12	LUNGA	USD	2.420.202
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar12	LUNGA	CAD	410.988
Futures	SPI 200 FUTURES Mar12	LUNGA	AUD	473.827
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar12	LUNGA	CHF	387.628
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar12	LUNGA	JPY	435.927
Totale				**6.125.133**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.435.083	26.358.017	-	-	47.793.100
Titoli di debito quotati	1.119.741	3.451.618	354.190	-	4.925.549
Titoli di Capitale quotati	-	950.866	2.643.304	-	3.594.170
Quote di OICR	-	45.239.764	-	-	45.239.764
Depositi bancari	6.644.396	-	-	-	6.644.396
Totale	**29.199.220**	**76.000.265**	**2.997.494**	**-**	**108.196.979**

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	47.793.100	4.925.549	46.190.630	2.994.727	101.904.006
USD	-	-	2.643.304	1.174.940	3.818.244
JPY	-	-	-	914.284	914.284
GBP	-	-	-	517.264	517.264
CHF	-	-	-	207.720	207.720
SEK	-	-	-	116.570	116.570
NOK	-	-	-	10.164	10.164
CAD	-	-	-	303.216	303.216
AUD	-	-	-	405.511	405.511
Totale	**47.793.100**	**4.925.549**	**48.833.934**	**6.644.396**	**108.196.979**

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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,594	6,609	-	-
Titoli di debito quotati	1,125	3,467	0,398	-

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

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	11.947,52	EUR	10.593.388
2	DEXIA EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	75.156	EUR	6.498.739
3	DEXIA FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	3.383	EUR	3.212.260
4	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	21.117,716	EUR	24.935.377
Totale					**45.239.764**

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-46.926.684	36.958.527	-9.968.157	83.885.211
Titoli di debito quotati	-3.674.657	1.100.662	-2.573.995	4.775.319
Titoli di capitale quotati	-11.646.126	10.549.043	-1.097.083	22.195.169
Quote di OICR	-13.309.297	7.702.733	-5.606.564	21.012.030
Totale	**-75.556.764**	**56.310.965**	**-19.245.799**	**131.867.729**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	83.885.211	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	4.775.319	-
Titoli di Capitale quotati	8.719	7.916	16.635	22.195.169	0,075
Quote di OICR	-	-	-	21.012.030	-
Totale	**8.719**	**7.916**	**16.635**	**131.867.729**	**0,013**

20l) Ratei e risconti attivi **859.837**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria 981.151

La voce è composta per € 52.763 da margini positivi su operazioni in derivati, per € 3.421 da dividendi da incassare e per € 924.967 dai crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2011.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/future 607.819

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2011.

40 – Attività della gestione amministrativa 1.770.653

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.757.429 è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2011
C/c raccolta n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	1.504.975
C/c spese n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari	156.858
C/c liquidazioni n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari.	94.465
Denaro e altri valori in cassa	971
Depositi postale affrancatrice	160
Totale	**1.757.429**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 1.303 è costituita dal costo sostenuto per l'implementazione del sito internet, al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 985 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio		255
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	47
Acquisti	1.955	1.164
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	652	481
Valore finale	**1.303**	**985**

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2011 dal comparto Crescita nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate accertate amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel

precedente es ercizio, al f ine di a vere c oerenza t ra l e i mmobilizzazioni ed r elativi am mortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 10.936, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
		2010
Risconti attivi	1.797	1.424
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	995
Crediti verso enti gestori	9.045	336
Crediti diversi	94	293
Crediti verso Erario	-	1
Totale	**10.936**	**3.049**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 16)

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale 637.397

Parte d i q uesta voce è r elativa al le s omme i ncassate m a non anc ora r iconciliate (contributi per € 45.496) alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 193.667 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 89.550.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Debiti verso aderenti per trasferimento	165.729	-
Debiti verso aderenti per anticipazioni	56.379	263.560
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	45.563	162.656
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	37.305	54.737
Debiti verso aderenti per riscatto	3.401	4.782
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	262	262
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	45	45
Debiti verso aderenti per riscatto totale	-	4.992
Totale	**308.684**	**491.034**

20 – Passività della gestione finanziaria 102.252

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di ges tione (€ 30. 997), de i de biti per c ommissioni di b anca d epositaria (€ 5. 995), d ei debiti per o neri m aturati e non liquidati (€ 2.728) e dai m argini ne gativi s u operazioni i n d erivati (€ 62.532).

40 – Passività della gestione amministrativa 195.966

La voce a) TFR è pari all'importo di € 96.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 140.695, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Altri debiti	108.965	-
Debiti verso fornitori	13.304	2.024
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	5.047	11.639
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.542	2.180
Debiti verso personale per ferie maturate e non godute	2.445	928
Debiti verso Fondi Pensione	1.855	1.104
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	1.769	1.252
Erario c/ritenute su collaboratori	1.282	942
Erario c/ritenute su lavoro dipendente	1.177	1.206
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	708	326
Erario c/ritenute su lavoro autonomo	486	513
Erario c/addizionale regionale	38	34
Debiti verso enti gestori	37	3.456
Debiti verso INAIL	24	27
Erario c/addizionale comunale	16	6
Debiti verso sindaci	-	1.875
Debiti verso collaboratori	-	102
Contributi da girocontare	-	36
Totale	**140.695**	**27.650**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 16).

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 55.175, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" afluite al Fondo ed estinate al la copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

50 – Debiti di imposta **138.601**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine **5.416.316**

La voce di € 5.416.316 è composta per € 5.112.488 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ma di competenza del 2011 e per € 303. 828 da liste di contribuzione pervenute nel 2011 in attesa di riconciliazione. Di queste ultime, alla data di approvazione del presente bilancio, rimanevano ancora da riconciliare € 218.120.

La voce di € 6.125.133 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **16.849.017**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 21.785.887, consiste nell'importo dei contributi destinati alle prestazioni previdenziali incassati nel corso dell'esercizio per € 20.288.781, dei trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione per € 145.620 e dei trasferimenti di posizioni da altri comparti per € 1.351.486. Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2011	2010
Contributi dipendente	3.343.933	3.194.725
Contributi dipendente volontari	456.854	408.132
Contributi azienda	4.557.454	4.354.947
Trasferimento TFR	11.930.540	11.176.615
Totale	**20.288.781**	**19.134.419**

La posta b) Anticipazioni per € 2.270.510 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 1.835.945 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	616.906	533.112
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	61.367	78.216
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	63.165	87.249
Trasferimenti per cambio comparto	607.531	623.054
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	486.976	139.557
Totale	**1.835.945**	**1.461.188**

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 830.415 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **1.568.818**

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.466.758	131.583
Titoli di debito quotati	74.460	-45.842
Titoli di capitale quotati	72.595	-131.926
Quote di OICR	-	39.496
Depositi bancari	78.864	131.252
Futures	-	-230.349
Risultato della gestione cambi	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-16.635
Altri costi	-	-1.533
Altri ricavi	-	95
Totale	**1.692.677**	**-123.859**

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **141.468**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di performance
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	37.881	-
DUEMME SGR S.P.A.	32.598	-
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	45.880	-
Totale	**116.359**	**-**

La voce b) Banca depositaria (€ 25.109) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011.

60 – Saldo della gestione amministrativa **-11.938**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 286.010, è composta per € 130.333 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2011, per € 1.848 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 153.559 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2011 e per € 270 da commissioni prelevate sui cambi comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 55.944, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2011 e le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 87.974 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Consulenze finanziarie	11.938	12.310
Spese legali e notarili	11.351	-
Contributo annuale Covip	10.798	8.850
Compensi a sindaci	10.014	6.990
Spese di rappresentanza	7.928	5.818
Spese per stampa ed invio certificati	5.228	7.280
Spese promozionali	4.850	946
Rimborso spese amministratori	3.816	3.091
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	3.381	1.380
Quota Assofondipensione	2.573	2.735
Contratto fornitura servizi Mefop	2.368	1.948
Assicurazioni	2.352	1.987
Corsi di formazione	2.102	-
Rimborso spese delegati	1.644	257
Spese grafiche e tipografiche	1.595	-
Affitto	1.535	-
Spese varie	1.027	736
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	955	1.126
Spese per organi sociali	804	449
Rimborso spese sindaci	614	425

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Vidimazioni e certificazioni	446	85
Spese hardware / software	432	911
Spese telefoniche	150	274
Spese sito internet	46	-
Spese per stampa ed invio lettere ad aderenti	27	-
Viaggi e trasferte	-	544
Spese consulenza	-	198
Utenze sede Milano	-	158
Totale	**87.974**	**58.498**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 101.251 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Retribuzioni lorde	47.031	29.735
Compenso collaboratori	21.893	13.714
Rimborso spese personale in comando	8.526	7.310
Contributi previdenziali dipendenti	13.558	8.964
T.F.R.	2.905	1.869
Contributo INPS collaboratori	2.980	1.641
Buoni pasto dipendenti	1.406	648
Contributi fondo pensione	1.403	386
Rimborso spese personale	1.357	184
INAIL	191	142
Altri costi del personale	1	1
Totale	**101.251**	**64.594**

e) Ammortamenti: l'importo di € 1.133 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e sito internet.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 3.529, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Sopravvenienze passive	1.143	1.501
Oneri bancari	105	127
Altri costi e oneri	-	4
Arrotondamenti passivi	23	4
Totale oneri	**1.271**	**1.636**
Interessi attivi bancari c/c spese	4.567	1.174
Sopravvenienze attive	124	1.121
Altri ricavi e proventi	105	174
Arrotondamenti attivi	4	2
Totale proventi	**4.800**	**2.471**
Saldo	**3.529**	**835**

Le sopravvenienze riguardano costi o ricavi di competenza dell'esercizio 2010 manifestatesi successivamente alla chiusura del bilancio.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 5 5.175, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva **138.601**

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2011 ante imposta sostitutiva (a)	111.480.824
ANDP 2010(b)	93.216.395
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	16.849.017
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	1.415.412
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	155.407
Imponibile = (d)-(e)	1.260.005
Imposta Sostituiva 11%	**138.601**

3. 4 – Rendiconto comparto Dinamico

3.4.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**13.043.285**	**11.049.278**
	a) Depositi bancari	1.064.720	776.515
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.988.247	4.117.976
	d) Titoli di debito quotati	299.118	178.197
	e) Titoli di capitale quotati	199.591	279.928
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	6.072.359	5.446.392
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	89.589	67.818
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	173.265	78.959
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	156.396	103.493
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**191.183**	**167.684**
	a) Cassa e depositi bancari	190.544	167.456
	b) Immobilizzazioni immateriali	63	-
	c) Immobilizzazioni materiali	47	17
	d) Altre attività della gestione amministrativa	529	211
50	**Crediti di imposta**	**1.454**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**13.235.922**	**11.216.962**

Stato Patrimoniale

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	**Passività della gestione previdenziale**	**565.703**	**157.359**
	a) Debiti della gestione previdenziale	565.703	157.359
20	**Passività della gestione finanziaria**	**23.083**	**40.053**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	23.083	40.053
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**12.754**	**3.968**
	a) TFR	5	5
	b) Altre passività della gestione amministrativa	10.080	1.917
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.669	2.046
50	**Debiti di imposta**	**-**	**82.513**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**601.540**	**283.893**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**12.634.382**	**10.933.069**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	262.017	305.644
	Contributi da ricevere	- 262.017	- 305.644
	Contratti futures	- 1.249.310	- 866.745
	Controparte c/contratti futures	1.249.310	866.745
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

		31.12.2011	31.12.2010
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.701.319**	**2.150.245**
	a) Contributi per le prestazioni	2.828.108	2.614.009
	b) Anticipazioni	- 355.374	- 140.672
	c) Trasferimenti e riscatti	- 731.642	- 278.080
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 39.773	- 45.012
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**16.565**	**793.094**
	a) Dividendi e interessi	170.611	64.851
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 154.046	728.243
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 16.622**	**- 30.687**
	a) Società di gestione	- 13.663	- 27.950
	b) Banca depositaria	- 2.959	- 2.737
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**- 57**	**762.407**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 1.403**	**- 1.394**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.836	13.032
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 2.706	- 3.348
	c) Spese generali ed amministrative	- 5.082	- 4.595
	d) Spese per il personale	- 4.898	- 4.477
	e) Ammortamenti	- 55	- 18
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	171	58
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 2.669	- 2.046
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**1.699.859**	**2.911.258**
80	**Imposta sostitutiva**	**1.454**	**- 82.513**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**1.701.313**	**2.828.745**

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**1.035.275,704**	**10.933.069**
a) Quote emesse	307.941,622	2.828.108
b) Quote annullate	145.650,093	-1.126.789
c) Variazione del valore quota		-6
Variazione dell'attivo netto		1.701.313
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**1.197.567,233**	**12.634.382**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 10,561.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,550.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -0,10%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla c hiusura dell'esercizio ed il num ero di qu ote c he lo r appresenta. Il c ontrovalore delle qu ote emesse e delle quote annullate, di € 1.701.319, 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 margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **-**

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **13.043.285**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.
- DUEMME SGR S.P.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
DEXIA ASSET M ANAGEMENT BE LGIUM S.A.	4.262.951
DUEMME SGR S.P.A.	4.306.349
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	4.299.932
Totale	**12.869.232**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale

e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per oneri maturati e non liquidati per € 324, le commissioni di banca depositaria per € 705 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 151.999.

20a) Depositi bancari **1.064.720**

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

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **4.988.247**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di Stato Italia	2.233.451	2.156.711
Titoli di Stato altri paesi UE	2.754.796	1.961.265
Totale	**4.988.247**	**4.117.976**

20d) Titoli di debito quotati **299.118**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di debito altri paesi UE	197.668	74.213
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	101.450	103.984
Totale	**299.118**	**178.197**

20e) Titoli di capitale quotati **199.591**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di capitale quotati Italia	-	25.568
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	199.591	254.360
Totale	**199.591**	**279.928**

20h) Quote di O.I.C.R. **6.072.359**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	6.072.359	5.446.392
Totale	**6.072.359**	**5.446.392**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	2.084.072	15,75
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	1.977.278	14,94
DEXIA EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	I.G - OICVM UE	1.346.338	10,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	958.831	7,25
DEXIA FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	I.G - OICVM UE	664.671	5,02
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	425.412	3,22
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	378.071	2,86

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FLOATING				
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	359.030	2,71
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	213.581	1,61
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	197.364	1,49
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	148.220	1,12
BELGIUM KINGDOM 28/09/2012 5	BE0000298076	I.G - TStato Org.Int Q UE	139.415	1,05
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	125.697	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	123.978	0,94
KFW 04/07/2012 5,25	DE0002760873	I.G - TDebito Q UE	122.698	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	110.461	0,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	104.571	0,79
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	102.289	0,77
GENERAL ELEC CAP CORP 15/06/2012 4	XS0405666941	I.G - TDebito Q OCSE	101.450	0,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	96.248	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	85.199	0,64
EUROPEAN UNION 04/04/2018 3,25	EU000A1GN002	I.G - TStato Org.Int Q UE	84.112	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	79.174	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	72.877	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	67.493	0,51
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	66.364	0,50
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	65.676	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	61.950	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	60.065	0,45
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	58.548	0,44
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	57.760	0,44
KFW 25/02/2014 3,125	DE000A0XXM38	I.G - TDebito Q UE	52.320	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.755	0,39
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.630	0,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.602	0,37
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	42.826	0,32
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	42.628	0,32
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25	AT0000383864	I.G - TStato Org.Int Q UE	40.435	0,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	38.463	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	38.210	0,29
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	36.851	0,28
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 27/04/2020 4	SK4120007204	I.G - TStato Org.Int Q UE	36.184	0,27
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	28.410	0,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024 4,8	ES00000121G2	I.G - TStato Org.Int Q UE	28.187	0,21
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	FI0001005704	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.838	0,21
AUTOBAHN SCHNELL AG 21/10/2013 4,125	XS0177566642	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.328	0,20
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625	FR0010301747	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.280	0,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2012 2,75	ES0000121I8	I.G - TStato Org.Int Q UE	25.015	0,19
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.365	0,18
BELGIUM KINGDOM 15/02/2016 FLOATING	BE0000322314	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.680	0,18
Altri			329.415	2,49
Totale			**11.559.315**	**87,35**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	**Strumento / Indice sottostante**	**Posizione Lunga / Corta**	**Divisa**	**Controvalore contratti aperti**
Futures	EURO FX CURR FUT Mar12	CORTA	USD	-375.840
Futures	EURO STOXX 50 Mar12	LUNGA	EUR	300.040
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar12	LUNGA	GBP	198.826
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar12	LUNGA	JPY	211.078
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan12	LUNGA	SEK	44.390
Futures	S&P 500 FUTURE Mar12	LUNGA	USD	968.081
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar12	LUNGA	CAD	102.747
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar12	LUNGA	USD	48.404
Futures	SPI 200 FUTURES Mar12	LUNGA	AUD	78.971
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar12	LUNGA	CHF	48.453
Futures	EURO E-MINI FUT Mar12	CORTA	USD	-375.840
Totale				**1.249.310**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.233.451	2.754.796	-	4.988.247
Titoli di debito quotati	-	197.668	101.450	299.118
Titoli di capitale quotati	-	199.591	-	199.591
Quote di OICR	-	6.072.359	-	6.072.359
Depositi bancari	1.064.720	-	-	1.064.720
Totale	**3.298.171**	**9.224.414**	**101.450**	**12.624.035**

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	4.988.247	299.118	6.271.950	423.036	11.982.351
USD	-	-	-	216.082	216.082
JPY	-	-	-	150.978	150.978
GBP	-	-	-	78.838	78.838
CHF	-	-	-	38.963	38.963
SEK	-	-	-	23.383	23.383
CAD	-	-	-	81.600	81.600
AUD	-	-	-	51.840	51.840
Totale	**4.988.247**	**299.118**	**6.271.950**	**1.064.720**	**12.624.035**

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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,446	5,178	-
Titoli di debito quotati	-	1,729	0,454

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

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	DEXIA FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	700	EUR	664.671
2	DEXIA EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	15570	EUR	1.346.338
3	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	2.350,475	EUR	2.084.072
4	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	1.674,552	EUR	1.977.278
Totale					**6.072.359**

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-5.806.553	4.690.618	-1.115.935	10.497.171
Titoli di debito quotati	-202.387	74.980	-127.407	277.367
Titoli di capitale quotati	-227.742	260.158	32.416	487.900
Quote di OICR	-1.986.491	1.288.997	-697.494	3.275.488
Totale	**-8.223.173**	**6.314.753**	**-1.908.420**	**14.537.926**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	10.497.171	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	277.367	-
Titoli di Capitale quotati	186	236	422	487.900	0,086
Quote di OICR	-	-	-	3.275.488	-
Totale	**186**	**236**	**422**	**14.537.926**	**0,003**

20l) Ratei e risconti attivi **89.589**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio

20n) Altre attività della gestione finanziaria **173.265**

La voce è composta per € 21.266 da margini positivi su operazioni in derivati e per € 151.999 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2011.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/future **156.396**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2011.

40 – Attività della gestione amministrativa **191.183**

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 190.544 è costituita:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2011
C/c raccolta n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	175.282
C/c spese n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari	10.863
C/c liquidazioni n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	4.344
Denaro e altri valori in cassa	47
Deposito postale affrancatrice	8
Totale	**190.544**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 63 è costituita dal costo sostenuto per l'implementazione del sito internet, al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 47 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio		17
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-2
Acquisti	95	56
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	32	24
Valore finale	**63**	**47**

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2011 dal comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel

precedente es ercizio, al f ine di a vere c oerenza t ra l e i mmobilizzazioni ed r elativi am mortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 529, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Risconti attivi	87	99
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	69
Crediti verso enti gestori	438	23
Crediti diversi	4	20
Totale	**529**	**211**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 16).

50 – Crediti di imposta **1.454**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **565.703**

Parte d i q uesta voce è r elativa al le s omme i ncassate m a non anc ora r iconciliate (contributi per € 2.201) alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 559.170 e al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 4.332.

20 – Passività della gestione finanziaria **23.083**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 3.582), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 705), dei debiti per oneri maturati e non liquidati (€ 324) e dai margini negativi su operazioni in derivati (€ 18.472).

40 – Passività della gestione amministrativa **12.754**

La voce a) TFR è pari all'importo di € 5.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 10.080, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Altri debiti	8.546	-
Debiti verso fornitori	643	140
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	244	807
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	171	151
Debiti verso personale per ferie maturate e non godute	118	64
Debiti verso Fondi Pensione	90	76
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	86	87
Erario c/ritenute su collaboratori	62	65
Erario c/ritenute su lavoro dipendente	57	84
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	34	23

Erario c/ritenute su lavoro autonomo	23	36
Debiti verso enti gestori	2	240
Erario c/addizionale regionale	2	2
Debiti verso INAIL	1	2
Erario c/addizionale comunale	1	-
Debiti verso sindaci	-	131
Debiti verso collaboratori	-	7
Contributi da girocontare	-	2
Totale	**10.080**	**1.917**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 16).

La posta c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 2. 669, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" afluite al Fondo ed estinate alla copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

Conti d'ordine **262.017**

La voce di € 262.017 è composta per € 247.319 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ma di competenza del 2011 e per € 14 .698 da liste di contribuzione per venute nel 2 011 in attesa di riconciliazione. Di queste ultime, alla data di approvazione del presente bilancio, rimanevano ancora da riconciliare € 10.552.

La voce di € 1.249.310 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **1.701.319**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 2.828.108, consiste nell'importo dei contributi destinati alle prestazioni previdenziali incassati nel corso dell'esercizio per € 2.439.954, per € 364.916 dovuti a trasferimenti in ingresso da altri comparti e per € 23.238 per trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione. Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2011	2010
Contributi dipendente	407.346	358.580
Contributi dipendente volontari	94.482	93.398
Contributi azienda	549.886	498.532
Trasferimento TFR	1.388.240	1.206.055
Totale	**2.439.954**	**2.156.565**

La posta b) Anticipazioni per € 35 5.374 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 73 1.642 è composta da disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	Importo
	2011	2010
Trasferimenti per cambio comparto	722.022	215.274
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	6.211	31.225
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	3.409	-
Trasferimento posizione individuale in uscita	-	31.581
Totale	**731.642**	**278.080**

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 39.773 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **16.565**

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	148.009	-24.788
Titoli di debito quotati	6.098	-4.833
Titoli di capitale quotati	7.131	-43.613
Quote di OICR	-	-71.527
Depositi bancari	9.373	30.723
Futures	-	-38.843
Commissioni di negoziazione	-	-422
Altri ricavi	-	10
Altri costi	-	-753
Totale	**170.611**	**-154.046**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **16.622**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di performance
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	4.499	-
DUEMME SGR S.P.A.	3.768	-
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	5.396	-
Totale	**13.663**	**-**

La voce b) Banca depositaria (€ 2.959) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011.

60 – Saldo della gestione amministrativa **-1.403**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 13.836, è composta per € 2. 046 dalle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2011, per € 336 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 11.424 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2011, per € 30 da commissioni prelevate sui cambi comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 2. 706, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2011 e le spese per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 5.082, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Consulenze finanziarie	1.403	1.394
Spese legali e notarili	549	-
Contributo annuale Covip	522	613
Compensi a sindaci	484	483
Spese di rappresentanza	384	403
Spese per stampa ed invio certificati	253	505
Spese promozionali	235	66
Rimborso spese amministratori	185	214
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	164	121
Quota Assofondipensione	124	190
Assicurazioni	114	138
Contratto fornitura servizi Mefop	114	135
Corsi di formazione	102	-
Rimborso spese delegati	80	18
Spese grafiche e tipografiche	77	-
Affitto	74	-

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Spese varie	50	51
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	46	53
Spese per organi sociali	39	31
Rimborso spese sindaci	30	29
Vidimazioni e certificazioni	22	6
Spese hardware / software	21	63
Spese telefoniche	7	19
Spese sito internet	2	-
Spese per stampa ed invio lettere ad aderenti	1	-
Viaggi e trasferte	-	38
Spese consulenza	-	14
Utenze sede Milano	-	11
Totale	**5.082**	**4.595**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 4.898 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Retribuzioni lorde	2.275	2.061
Compenso collaboratori	1.059	951
Contributi previdenziali dipendenti	656	621
Rimborso spese personale in comando	412	505
T.F.R.	141	130
Contributo INPS collaboratori	144	114
Buoni pasto dipendenti	68	45
Contributi fondo pensione	68	27
Rimborso spese personale	66	13
INAIL	9	10
Totale	**4.898**	**4.477**

e) Ammortamenti: l'importo di € 55 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e sito internet.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 171 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2011	2010
Sopravvenienze passive	55	104
Oneri bancari	5	9
Arrotondamenti passivi	1	-
Totale oneri	**61**	**113**
Interessi attivi bancari c/c spese	221	81
Sopravvenienze attive	6	78
Altri ricavi e proventi	5	12
Totale proventi	**232**	**171**
Saldo	**171**	**58**

Le sopravvenienze riguardano costi o ricavi di competenza dell'esercizio 2010 manifestatesi successivamente alla chiusura del bilancio.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 2.669, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva **1.454**

La voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2011 ante imposta sostitutiva (a)	12.632.928
ANDP 2010 (b)	10.933.069
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	1.701.319
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	1.460
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	11.760
Imponibile = (d)-(e)	-13.220
Imposta Sostituiva 11%	**-1.454**

Prevaer
Fondo Pensione

Bilancio 2011

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DEL FONDO PENSIONE PREVAER CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011

Prevaer, il *tuo* Fondo Pensione
per il tuo futuro

Prevaer
Fondo Pensione

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip); il suddetto documento, risulta pertanto costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione.

Tale complesso di documenti è stato già esaminato in bozza nel corso della riunione del Collegio tenutasi in data 28 febbraio 2012, nonché nella riunione odierna di cui alla presente relazione. Il Collegio Sindacale pertanto rinuncia ai termini previsti dall'art. 2429 C.C..

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2011.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 il Collegio Sindacale ha svolto sia la funzione di vigilanza che di controllo contabile e per tanto con la presente relazione rende conto del proprio operato.

ATTIVITA' DI VIGILANZA

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo, dello Statuto vigente e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nel l'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nel le "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili" e della normativa Covip.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha proceduto ai controlli di sua competenza e vigilato sulla osservanza della legge e dell'atto costitutivo effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C. di cui ha dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro.

I Sindaci, inoltre, informano:

- che è stata loro attribuita la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art 2409 bis che disciplina la revisione legale dei conti;

- di aver verificato il rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione e vigilato, controllato, valutato per quanto di loro competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo misurandone l'efficacia del sistema amministrativo contabile tramite osservazioni dirette, informazioni ricevute dai responsabili amministrativi e mediante lo scambio di informazioni e dati ottenuti in occasioni di incontri con la società di gestione amministrativa (Previnet);
- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denuncie ai sensi dell'art. 2408 Cod.Civ. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione;
- di non avere rilevato situazioni di potenziale conflitto d'interesse e di contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea;
- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di avere ottenuto dagli amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo traendo la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- di avere potuto riscontrare che l'attività del Fondo si è svolta in aderenza delle norme contenute sia nel d.lgs. 21 aprile 1993, n. 124 e successive modificazioni ed integrazioni, sia nella normativa secondaria, sia, infine, nello statuto del Fondo;
- di avere incontrato il soggetto incaricato del controllo interno senza segnalare dati ed informazioni rilevanti che debbono essere evidenziati nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio 2011 non sono state riscontrate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n.703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Il Collegio ha verificato che il Fondo ha provveduto a comunicare alla Covip gli investimenti in titoli per i quali potenzialmente è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi, non rilevanti e non in contrasto con gli interessi degli iscritti, ai sensi dell'art. 7, comma 1, del D.M. 703/1996.

E' stato verificato l'adempimento agli obblighi prescritti dal Decreto Legislativo 196/2003 in materia di privacy.

Il Collegio conferma infine che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

CONTROLLO CONTABILE

Il Fondo Prevaer, costituito ai sensi dell'art.3 del D.Lgs. del 21 aprile 1993 n. 124, opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dei Fondi Pensione, con delibera Covip del 17 gennaio 2003, mentre il Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ha riconosciuto la personalità giuridica con decreto ministeriale del 17 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n° 81 del 7 aprile 2003.

La situazione complessiva dello Stato patrimoniale e del Conto Economico per l'anno 2011 sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze.

(importi espressi in unità di euro):

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'		
	Fase di Accumulo		
10	Investimenti diretti	-	
20	Investimenti in gestione	189.735.479	
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	1.470.415	
40	Attività della gestione amministrativa	3.248.670	
50	Credito d'imposta	1.454	
	Totale attività fase di accumulo		**194.456.018**
	PASSIVITA'		
	Fase di Accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	751.952	
20	Passività della gestione finanziaria	202.828	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.470.415	
40	Passività della gestione amministrativa	271.344	
50	Debiti d'imposta	254.365	
	Totale passività fase di accumulo		**2.950.904**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**191.505.114**
	Conti d'ordine		
	Crediti per contributi da ricevere	8.659.037	
	Contratti futures	8.122.487	

CONTO ECONOMICO

Fase di Accumulo

10	Saldo della gestione previdenziale	27.901.649	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.938.545	
40	Oneri di gestione	- 322.073	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.616.472	
60	Saldo della gestione amministrativa	- 20.699	
80	Imposta sostitutiva	- 252.911	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni(10)+(50)+(60)+(80)		**30.244.511**

Le cifre riportate nel bilancio di esercizio trovano preciso riscontro nei saldi di chiusura della contabilità del Fondo per iodicamente verificata da q uesto C ollegio sindacale nel co rso dell'esercizio e della quale attestiamo la corretta tenuta nel rispetto delle norme di legge.

Con riferimento alla differenza tra le attività e le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo, il Collegio annota la regolare iscrizione per euro 191.505.114 nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli aderenti al Fondo, così ripartito tra i singoli comparti:

- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Garantito €. 35.242.604
- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Prudente €. 32.285.905
- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Crescita €. 111.342.223
- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Dinamico €. 12.634.382

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2011 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Garantito €. 4.285.567
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Prudente €. 6.131.803

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Crescita €. 18.125.828
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Dinamico €. 1.701.313

Ammontare della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2011 €. 30.244.511

Infine in rapporto al valore della quota del Fondo alla data del 31 dicembre 2011 si dà atto che la stessa è composta per singolo comparto come appresso indicato:

Comparto	Numero quote	Valore unitario quota	Variazione 2010/2011
GARANTITO	3.210.892,403	10,976	+ 0,77%
PRUDENTE	2.824.962,681	11,429	+ 2,43%
CRESCITA	7.828.267,671	14,223	+ 1,13%
DINAMICO	1.197.567,233	10,550	- 0,10%

I predetti documenti sono stati redatti in conformità delle istruzioni emanate dalla Covip, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.

Nella nota integrativa, il Consiglio di Amministrazione ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni ed ha fornito le informazioni richieste dalla normativa sia sullo Stato Patrimoniale sia sul Conto Economico, fornendo altresì le ulteriori informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo.

Risultano anche esposti, nella relazione sulla gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2011 nonché le analisi e i dettagli degli investimenti delle attività in gestione e della situazione finanziaria; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art.2428 c.c..

Nella precisazione degli amministratori nella nota integrativa, i contributi ricevuti a titolo di avvio e di iscrizione sono stati contabilizzati quali: "contributi destinati a copertura di oneri amministrativi", per tanto la parte eccedente gli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2011 sono stati riscontati nel successivo esercizio al fine di mantenere la desiderata destinazione, così come espressamente previsto dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip).

Da parte nostra evidenziamo ancora che il bilancio è stato redatto con criteri di valutazione adeguati e corretti, coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti e con le disposizioni Covip.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle

prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione amministrativa è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività promozionali e in genere di avvio del Fondo ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto deliberato dall'Assemblea degli associati in materia.

Per quanto concerne le voci del conto economico, il controllo a campione eseguito ne accerta una sostanziale, corretta imputazione dei costi e dei ricavi (contributi per le prestazioni) nonchè una loro corretta classificazione.

In conclusione, i controlli, anche contabili, eseguiti – sulla base di verifiche a campione – evidenziano che il bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo.

Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto esposto e per quanto di propria competenza, esprime, pertanto, parere favorevole, non rilevando motivi ostativi, riguardo all'approvazione del bilancio.

Roma, 27 Marzo 2012

Firmato Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Loredana Bottiglieri

Dott. Damiano Ciriello

Dott. Paolo Stradi

Rag. Adolfo Multari

Prevaer
Fondo Pensione

Bilancio 2011

RELAZIONE ANNUALE DEL RESPONSABILE DEL CONTROLLO INTERNO CONCERNENTE LE VERIFICHE EFFETTUATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2011

Prevaer, il *tuo* Fondo Pensione
per il tuo futuro

Prevaer
Fondo Pensione

INDICE

INDICE....1
1. PREMESSA....3
2. ATTIVITÀ DI CONTROLLO SVOLTA....3
2.1. GESTIONE RECLAMI ED ESPOSTI....4
2.2. STRUTTURA ORGANIZZATIVA E PROCEDURE INTERNE....4
2.3. ADEMPIMENTI PRIVACY....4
2.4. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA E GESTORI FINANZIARI....5
2.5. SEGNALAZIONI AGLI ORGANI DI VIGILANZA....5
2.6. LIBRI SOCIALI....5
2.7. CALCOLO DEL NAV....5
2.8. RICONCILIAZIONE CONTRIBUTI....6
3.CONCLUSIONI....6

1. PREMESSA

La presente relazione è stata redatta ai sensi del punto 4 della Delibera COVIP 4 dicembre 2003 allo scopo di informare il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci sulle verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2011, sui risultati delle stesse, nonché di formulare proposte conseguenti anche ad una valutazione unitaria dei fenomeni riscontrati.
Il Fondo Pensione è stato autorizzato all'attività di gestione di forme di previdenza complementare a favore dei lavoratori aeroportuali, delle compagnie aeree, dell'assistenza al volo e delle altre aziende collegate al trasporto aereo ai sensi del decreto legislativo n. 124/93, come modificato dal D.lgs 252/2005, ed è iscritto al numero 127 dell'Albo dei Fondi Pensione istituito presso la COVIP.

Il Fondo Pensione ha delegato a società specializzate alcune attività ed ha stipulato le seguenti convenzioni:

- in data 23 giugno 2010 ha rinnovato la Convenzione con la società Previnet S.p.A. per l'espletamento dei servizi amministrativi e contabili a favore del Fondo con scadenza 31 dicembre 2012;
- in data 22 ottobre 2006, con inizio attività il 22 gennaio 2007, ha stipulato una Convenzione con l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane (in seguito anche ICBP) per il servizio di Banca depositaria della durata di cinque anni. In data 29.03.2012 la Convenzione è stata prorogata di un ulteriore anno dal 31.10.2011 al 31.10.2012;
- in data 27 giugno 2007 ha stipulato una Convenzione con la società Cattolica di Assicurazione per la gestione finanziaria del comparto Linea Garantita, con scadenza 30 giugno 2010. In data 21 dicembre 2009 è stata esercitata l'opzione di rinnovo alle medesime condizioni contrattuali per ulteriori tre anni; la nuova scadenza della Convenzione è quindi il 30 giugno 2013;
- in data 10 dicembre 2010 ha rinnovato le Convenzioni di gestione finanziaria, con la società Dexia Asset Management, con la società Duemme SGR S.p.A. e con la società Groupama Asset Management per la gestione dei comparti Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica; per tutte la scadenza è prevista il 10 dicembre 2013;
- in data 21 dicembre 2010 ha rinnovato un contratto di consulenza con la società Bruni, Marino & C. per l'attività di controllo finanziario, dal 1 gennaio 2011 al 30 giugno 2012 salvo proroga sino al 31.12.2012;
- in data 20 ottobre 2011 il C.d.A. di Prevaer ha provveduto alla nomina del Responsabile del Controllo interno nella persona del Dott. Gianluca Lavena a seguito della cessazione dall'incarico del Sig. Tommaso Merlino.

2. ATTIVITÀ DI CONTROLLO SVOLTA

La Funzione del Controllo Interno ha svolto la propria attività con l'obiettivo di espletare i controlli previsti dalla delibera Covip del 4 dicembre 2003.

Per quanto di competenza nell'esercizio finanziario 2011, la Funzione di Controllo Interno ha condotto le verifiche stabilite dalla normativa sui seguenti argomenti:

1. gestione reclami ed esposti;
2. struttura organizzativa e procedure interne;
3. adempimenti privacy;
4. commissioni Banca depositaria e gestori finanziari;
5. segnalazioni agli Organi di vigilanza;
6. libri sociali;
7. calcolo del NAV;
8. riconciliazione contributi.

2.1. GESTIONE RECLAMI ED ESPOSTI

E' stata verificata da parte della Funzione di Controllo Interno la corretta gestione dei reclami e degli esposti nonché il tempestivo e completo aggiornamento del registro a ciò dedicato in ottemperanza a quanto previsto dalle Delibere COVIP del 4 dicembre 2003 e del 4 novembre 2010.

Si rileva che dal 1 aprile 2011 è stata modificata, come da delibera Covip del 4 novembre 2010, la procedura relativa alla presentazione e alla gestione dei reclami. Nel sito internet del Fondo è stata inserita un'apposita sezione nella quale sono descritte le nuove istruzioni per la presentazione dei reclami al Fondo Pensione e degli Esposti all'Organo di Vigilanza.

Per tale verifica, è stato preso in visione il predetto registro di cui il Fondo si è dotato a partire dal 01 gennaio 2005 ed è stata verificata la corretta impostazione della gestione dei reclami e degli esposti.

Poiché nel corso del 2011 non sono stati ricevuti reclami od esposti, la Funzione ha provveduto a svolgere un'ulteriore indagine, verificando che le comunicazioni protocollate in entrata ed in uscita dal Fondo potessero essere sostanzialmente incluse nel novero dei reclami. Anche da tale ulteriore indagine è emerso la sostanziale assenza di criticità inevase nei confronti di Prevaer.

2.2. STRUTTURA ORGANIZZATIVA E PROCEDURE INTERNE

Nel corso del 2011 la struttura organizzativa del Fondo ha ulteriormente consolidato il suo assetto con lo spostamento della sede operativa di Milano presso l'aerostazione di Linate. Questo ha consentito di poter meglio di spiegare le energie del Fondo non solo sul piano della comunicazione ma anche all'aumentata esigenza di assistenza agli associati in tutte le realtà aziendali.

In relazione a quanto sopra si segnala la maggiore operatività del Fondo che ha comportato un considerevole aumento delle attività gestionali e di controllo.

Nel corso del 2011 è iniziata la fase operativa relativa alle modifiche procedurali avvenute nel corso del 2010 relative a:

- diminuzione dei tempi di erogazione delle anticipazioni e dei riscatti delle posizioni individuali;
- versamento dei contributi volontari;
- regolamentazione dell'adesione dei soggetti fiscalmente a carico.

Per diminuire ulteriormente le tempistiche dell'erogazione delle prestazioni anche per la linea garantita, sono state riviste le procedure del manuale operativo relative alla definizione delle modalità di pagamento della garanzia di risultato, per renderlo contestuale all'erogazione delle prestazioni/riscatti.

La Funzione ha svolto una approfondita disamina dello SLA e del manuale operativo dell'attività del service amministrativo Previnet S.p.A., al fine di verificare la corretta corrispondenza con le modifiche adottate nel corso dell'anno d'esercizio 2011, a conclusione della quale non sono emerse anomalie considerevoli.

2.3. ADEMPIMENTI PRIVACY

Ulteriore obiettivo dell'attività di controllo è stata la verifica delle modalità operative definite per lo svolgimento delle attività necessarie al rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa vigente in tema di trattamento dei dati personali (D.Lgs. 196/03).

La verifica ha avuto per oggetto i seguenti ambiti:

- analisi dell'adeguatezza procedurale;
- rilascio dell'informativa agli interessati;
- consenso degli interessati;
- misure di sicurezza e Documento Programmatico sulla sicurezza.

Il Fondo ha quindi predisposto la modifica del Documento sottoposto all'approvazione nella riunione del C.d.A. del 27 marzo 2012.

Dalle verifiche svolte non sono emerse anomalie di rilievo.

2.4. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA E GESTORI FINANZIARI

Tale controllo è incentrato sulla verifica della corretta e tempestiva liquidazione delle commissioni alla banca depositaria e ai gestori finanziari del Fondo.

Si rileva che a seguito dei rinnovi delle Convenzioni, nel corso del 2011 le commissioni di banca depositaria e di gestione finanziaria, sono state sensibilmente ridotte. Per quanto attiene alle commissioni di gestione finanziaria, è stata modificata la base di calcolo delle overperformance/underperformance realizzate dai singoli gestori, non più calcolate sui rendimenti ma sul valore delle commissioni.

Dalla verifica svolta sulle commissioni al 31 dicembre 2011, spettanti alla banca depositaria e ai gestori finanziari, non sono emerse anomalie.

2.5. SEGNALAZIONI AGLI ORGANI DI VIGILANZA

Obiettivo della verifica è stato quello di analizzare il rispetto degli adempimenti informativi cui il Fondo è tenuto verso la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, riguardo a:

- adempimenti informativi periodici;
- segnalazioni statistiche;
- ulteriori informazioni richieste in relazione all'attività svolta dal Fondo.

Dall'analisi della corrispondenza con gli Organi di vigilanza non sono emerse anomalie.

La Direzione del Fondo ha provveduto alla predisposizione e l'invio delle informazioni periodiche richieste dalla normativa di riferimento e all'invio di ulteriori informazioni legate all'operatività del Fondo.

Le segnalazioni statistiche, trimestrali, mensili ed integrative sono state effettuate nel rispetto dei tempi previsti dalla normativa. Dall'analisi delle mail di conferma prodotte da COVIP, è emerso che alcune segnalazioni presentavano errori non bloccanti, che il Fondo ha tempestivamente risolto con l'ausilio del service amministrativo.

La gestione dei flussi informativi verso la Commissione di Vigilanza risulta nel complesso conforme alle previsioni normative e all'operatività del Fondo. La Funzione non ha rilevato ritardi nell'adempimento degli obblighi informativi verso la COVIP previste dalla normativa di riferimento, di cui alla Comunicazione COVIP n. 831 del 2005.

2.6. LIBRI SOCIALI

Obiettivo della presente attività di controllo è la verifica della regolare tenuta e dell'aggiornamento dei Libri Sociali del Fondo.

La verifica è stata svolta sui Libri delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, dell'Assemblea dei delegati, del Collegio Sindacale tenuti presso la sede amministrativa d'Aeroporto di Roma Fiumicino.

Dall'analisi è emerso che i Libri risultano correttamente protocollati, vidimati, e conservati; è emerso inoltre il complessivo rispetto degli obblighi di aggiornamento e tenuta dei Libri sociali del Fondo.

2.7. CALCOLO DEL NAV

La verifica ha avuto per oggetto l'attività di predisposizione del valore del patrimonio del Fondo svolta con l'ausilio del service amministrativo e contabile Previnet S.p.A. .

In particolare l'attività è stata tesa a verificare in merito ai comparti di investimento del Fondo:

– la quadratura tra le voci del bilancio di verifica del Fondo e i dati inseriti nel prospetto relativo al 31 dicembre 2011;

- la valorizzazione della quota per ogni comparto al 31 dicembre 2011;
- la certificazione della Banca depositaria per i prospetti NAV dei comparti del Fondo, e l'invio degli stessi al Fondo nel rispetto dei termini previsti dalle regolamentazioni interne e dalla legge relativi al periodo gennaio – dicembre 2011;
- la corretta imputazione del numero delle quote in possesso di ciascun aderente al 31 dicembre 2011.

Dalle verifiche effettuate è emerso quanto segue:

- gli importi di cui al prospetto NAV del 31 dicembre 2011 relativi alla gestione contributiva, alla liquidità, agli investimenti delle risorse, sono coerenti con le evidenze di dettaglio che sono state riconciliate dagli uffici del service amministrativo e contabile;
- il numero e il valore delle quote al 31 dicembre 2011 sono stati correttamente calcolati tenendo conto della gestione contributiva, amministrativa e finanziaria del periodo;
- il flusso informativo per la certificazione del patrimonio in gestione e del valore della quota è coerente con le tempistiche previste dallo SLA e dalla normativa di riferimento;
- le posizioni contributive degli iscritti sono state aggiornate nel rispetto del controvalore dei contributi versati e del nuovo valore della quota del mese di riferimento.

Dai riscontri svolti nel corso della verifica è emerso il complessivo rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa interna e di riferimento relative alla predisposizione del NAV del Fondo

Sulla base dei risultati emersi lo scrivente ha tuttavia ribadito al Fondo di proseguire nell'azione di monitoraggio nei riguardi del service amministrativo per controllare la qualità dei servizi resi avvalendosi anche di strumenti di annotazione quotidiana delle criticità emerse.

2.8. RICONCILIAZIONE CONTRIBUTI

La verifica ha avuto per oggetto il controllo della corretta riconciliazione tra le liste contributive e i relativi bonifici di versamento, nonché il regolare invio delle adesioni ai sistemi informativi del fondo da parte delle aziende aderenti.

Dall'analisi del raffronto con i bilanci degli esercizi precedenti dei dati riguardanti le poste delle riconciliazioni dei contributi, si è determinato un aumento delle somme non riconciliate. I contributi versati al Fondo Pensione sino al 31.12.2011 e che ad un ulteriore controllo al 13.03.2012 non hanno trovato riscontro in una distinta sono pari a € 348.707 corrispondente allo 0,88% dei contributi raccolti nel corso del 2011.

Nel corso dell'anno è stato inoltre attentamente monitorato il fenomeno della morosità contributiva da parte delle aziende associate ossia la parte di contributi che non risultano essere versati al Fondo.

Si ravvisa la necessità di approfondire e di risolvere, con gli adeguati criteri, il contenzioso di cui sopra. Il Fondo pur avendo affrontato la tematica anche sul piano legale, deve prefiggersi l'obiettivo di individuare strumenti più incisivi per risolvere tale problema.

3.CONCLUSIONI

Il Controllo Interno ha riscontrato il corretto assolvimento di tutte attività incombenti in capo al Fondo.

Il controllo interno ha rilevato inoltre una diligente elaborazione di proposte e strumenti utili a garantire una migliore efficienza organizzativa interna e una più sicura attività di controllo delle procedure a garanzia del socio.

Per quanto sopra rappresentato, anche in considerazione delle attività correttive ipotizzate, si ritiene che nessuna delle criticità prese in esame possano destare preoccupazioni di carattere gestionale anche ai fini di quanto previsto della delibera COVIP del 4 dicembre 2003.

Roma, 3 aprile 2012

Firmato Il Responsabile del Controllo Interno
Dott. Gianluca Lavena

Previdenza Complementare Nazionale
per i Dipendenti delle Aziende:
Assistenza al Volo,
Gestione Aeroportuale e di Handling,
Compagnie Aeree Nazionali ed Estere,
Catering e Settori Affini

Prevaer
Fondo Pensione

Sede legale:
Viale Castello della Magliana, 38
00148 Roma

Sedi Amministrative
ROMA
Via G. Schneider snc - Torre Uffici 8° piano
00054 Fiumicino Aeroporto (Roma)
Tel. 06.65.65.05.01 - 06.65.65.02.39
Fax 06.65.65.02.41
MILANO
20090 Aeroporto di Milano Linate (Milano)
Casella Postale 1
Tel. 02.74.85.24.64 - 02.74.85.24.38
Fax 02.74.85.30.64

www.prevaer.it
mail: **info@prevaer.it**
pec: **prevaerfondopensione@pec.prevaer.it**

Prevaer, il *tuo* Fondo Pensione
per il tuo futuro