
FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT



FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'R' or 'E', located to the right of the main title.

Corso Ferrucci 112/a - 10138 Torino

Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat
Corso Ferrucci 112/a - 10138 Torino
c.f. 97573410012
Iscritto al n.3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs.
n.252/2005

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG.18
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	PAG.18
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG.19
GESTIONE COMPLESSIVA	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE GARANTITA	PAG.33
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Garantita</i>	
3.2 GESTIONE BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA	PAG.46
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria</i>	
3.3 GESTIONE BILANCIATA AZIONARIA	PAG.60
<i>3.3.1 STATO PATRIMONIALE</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria</i>	



ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Antonello Barocci

Vice Presidente

Barbara Valentini

Consiglieri

Antonella Baroncelli

Marco Casalino

Elvira Chiatti

Giuseppe Iaccheo

Ernesto Mancuso

Paola Momo

Marco Perotti

Roberto Puglisi

Giovanni Serra

Franco Valpreda

Segretario del Consiglio di Amministrazione: Sandra Minicelli

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Dario De Ambrogio

Sindaci effettivi

Gianluca Armandi

Elena Nigra

Leonardo Siddi

Sindaci Supplenti

Marco Tucci

Sara Zanella

DIRETTORE

Antonella Baroncelli

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO

Claudio Stoppelli

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

State Street Bank S.p.A.

GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2011

Pioneer Investment Management SGRpA

Axa MPS Assicurazioni Vita S.p.A.

Dexia Asset Management Belgium S.A.

Anima Sgr S.p.A.

GESTORI ASSICURATIVI

GENERALI VITA S.p.A.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci,

Nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2011.

L'anno appena concluso ha confermato alcune tendenze che già si erano manifestate nel 2010:

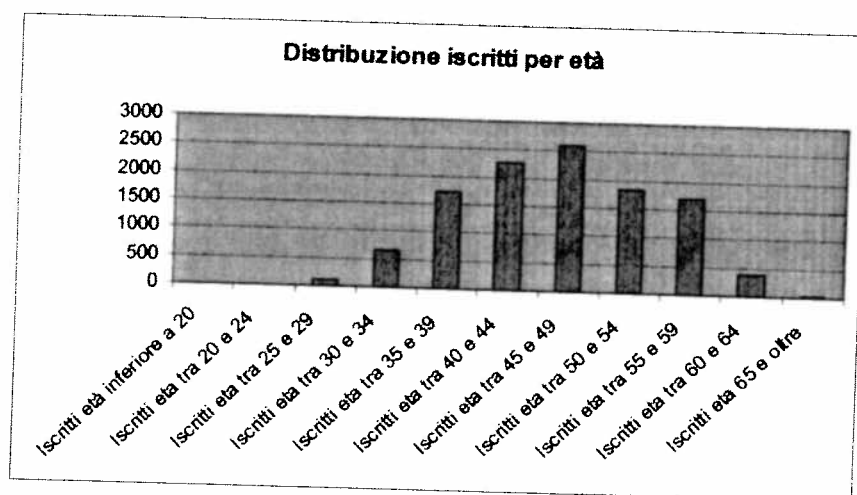
- la contrazione, anche se minima, del numero degli aderenti;
- un positivo andamento degli investimenti finanziari, in media superiore al benchmark nonostante il difficile momento vissuto dai mercati finanziari;
- il netto prevalere dei flussi contributivi su quelli liquidativi;
- il conseguente significativo incremento del patrimonio.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat conta alla data del 31/12/2011 n. 116 società iscritte attive e 11.265 soci (11.356 nel 2010). Nel 2011 sono stati registrati 402 nuovi iscritti (in aumento rispetto al 2010 che contava 255 nuove iscrizioni) di cui 83 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 513. I trasferimenti in ingresso sono stati 148. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2011 sono stati 691.

Il tasso di adesione al 31 dicembre 2011 al nostro Fondo Pensione, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo Fiat, risulta pari al 65%. Si conferma pertanto una percentuale elevata, in linea con quella già registrata nel 2010 ma lontana dal 90% registrato nel 1998, anno di costituzione del Fondo. A fronte di questo dato si è dato mandato nel corso del secondo semestre ad una società specializzata per la predisposizione di uno strumento informativo on-line atto a fornire migliore conoscenza agli iscritti e, d'intesa con le società socie dei Gruppi Fiat e Fiat Industrial, a sensibilizzare i non iscritti, promuovendo in loro la consapevolezza dei vantaggi derivanti dall'adesione al Fondo. A questo fine la brochure informativa sarà resa disponibile sul sito del Fondo entro la metà dell'anno, con auspicabili effetti sulle adesioni.

La distribuzione per classi di età degli aderenti evidenzia una forte concentrazione nella fascia di età compresa tra i 40 e i 49 anni, mettendo in luce una significativa carenza nelle classi di età inferiori ai 40 anni.





I passaggi fondamentali caratterizzanti l'esercizio 2011 si possono così riassumere:

Modifiche relative alle risorse del Fondo date in gestione

Tenuto conto dell'andamento dei mercati finanziari e del profilo di rischio degli iscritti al Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha modificato nei primi mesi del 2011 la struttura del comparto Bilanciato Obbligazionario con lo scopo di ottimizzare il rapporto rischio-rendimento, modificando asset allocation e composizione del benchmark in modo da contenere il rischio senza limitare in pari misura le possibilità di rendimento. Le principali variazioni hanno riguardato la contrazione della componente azionaria del comparto dal 30% al 20%, il conseguente incremento della componente obbligazionaria dal 70% all'80% con un arricchimento di una quota marginale di titoli obbligazionari privati (Corporate). Inoltre, sia per il comparto Bilanciato Obbligazionario che per il Bilanciato Azionario, è stato adottato un benchmark "investment grade" ed è stata estesa la componente azionaria da EMU a Europe con un conseguente aumento della flessibilità per il Gestore che può investire in Gran Bretagna, Svizzera e Paesi Scandinavi.

Analisi del patrimonio del Fondo sotto il profilo della responsabilità sociale e ambientale

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di avviare una prima attività di controllo e verifica del profilo di responsabilità sociale e ambientale degli emittenti dei titoli in portafoglio, in stretta coerenza con l'attenzione dei Gruppi Fiat e Fiat Industrial per la materia, considerando importante un controllo atto a segnalare l'eventuale presenza di titoli emessi da soggetti valutati negativamente sotto il profilo della responsabilità sociale. Il Consiglio di Amministrazione ha infatti ritenuto opportuno considerare la sussistenza di una sorta di Rating sociale positivo, in aggiunta di quello più propriamente detto, di tipo finanziario. E' stata quindi affidata alla società Vigeo l'analisi sugli emittenti dei titoli che compongono il portafoglio dei tre comparti d'investimento del Fondo per valutare il profilo di responsabilità sociale e ambientale del portafoglio del Fondo. Il risultato è stato superiore alla media dell'universo coperto da Vigeo e superiore a quello dei fondi pensione italiani analizzati da Vigeo, a significare che gli investimenti del Fondo sono concentrati su titoli di imprese caratterizzate da un profilo di responsabilità sociale ed ambientale elevato.

Istituzione della funzione finanza

In considerazione delle indicazioni della Commissione di Vigilanza relativamente alle " Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento" e, tenuto conto della sempre maggiore volatilità dei mercati finanziari, il fondo ha istituito, a partire dal mese di ottobre, la funzione finanza.

Accordo Aziendale del 13 dicembre 2011, allegato n. 7 al CCSL Fiat e Fiat Industrial

Fiat S.p.A., Fiat Industrial S.p.A. e l'Associazione Quadri e Capi Fiat, per i lavoratori aderenti al Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat, hanno convenuto a livello di contrattazione aziendale l'incremento dell'aliquota contributiva a carico del datore di lavoro a decorrere dal 1° gennaio 2012 dall'1,5% al 2% della retribuzione utile ai fini del TFR. La contribuzione a carico del professional è fissata liberamente dal medesimo, fermo restando un livello minimo pari al 2% della retribuzione utile ai fini del TFR a decorrere dal 1° aprile 2012. L'accordo fa salva la possibilità - per il professional iscritto al Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat in data antecedente al 31 dicembre 2011 - di mantenere la contribuzione all'1,5% della retribuzione utile ai fini del TFR, ferma restando la contribuzione a carico azienda nella suddetta misura del 2%. L'accordo costituisce l'allegato n. 7 del CCSL definito in pari data, che colloca il Fondo nell'ambito dei trattamenti specifici delle società facenti capo a Fiat e Fiat Industrial.

Esenzione IVA per le prestazioni di servizi

La Risoluzione Ministeriale 114/E del 29 novembre 2011, ha comportato l'applicazione del regime di esenzione IVA alle prestazioni di servizi di outsourcing per la gestione dei fondi pensione.

La fattura del fornitore Previnet a partire dal mese di novembre 2011 è pertanto esente IVA.

GESTIONE FINANZIARIA

IL CONTESTO MACROECONOMICO E FINANZIARIO

Nel primo semestre del 2011 le principali **economie internazionali** hanno confermato la fase di crescita economica avviata nel 2010. Tuttavia, nel secondo semestre la crisi del debito sovrano nell'area Euro, conseguente alla situazione del debito greco, ha suscitato forte preoccupazione per possibili ripercussioni sull'economia globale, dopo che dubbi sulla tenuta dei conti pubblici hanno coinvolto paesi chiave come l'Italia. Le prolungate esitazioni dei Paesi leader dell'UE e le tardive azioni della Banca Centrale Europea, che non è intervenuta con l'acquisto di titoli pubblici sul mercato obbligazionario (limitandosi in un primo tempo alla sola riduzione del costo del denaro), hanno determinato lo sviluppo di tensioni finanziarie, provocando una crisi da cui si stanno registrando soltanto nei primi mesi del 2012 segnali di stabile miglioramento e recupero della necessaria credibilità e fiducia nei mercati internazionali.

Gli **Usa** presentano una situazione macroeconomica migliore rispetto alla zona Euro con un quadro moderatamente positivo. Il Pil degli Usa nel terzo trimestre è stato rivisto al ribasso ma la crescita e' rimasta sostenuta principalmente dai consumi privati e dagli investimenti fissi non residenziali. Il mercato del lavoro

conferma un lento ma costante miglioramento. Lo scenario macroeconomico ha indotto la Fed a mantenere i tassi d'interesse vicini allo zero per tutto il 2011. Inoltre, gli indicatori legati all'import export hanno fornito segnali positivi in particolare per quei settori altamente legati alla crescita di Paesi Emergenti che sono ora in rapido sviluppo.

Per quanto riguarda la **Cina e gli altri paesi asiatici** il 2011 ha visto l'attuazione da parte delle Banche Centrali di politiche di stretta monetaria per far fronte a potenziali rischi di incremento dell'inflazione.

Gli indici di fiducia si sono mantenuti stabili o al rialzo sottolineando un maggiore ottimismo sia tra i consumatori che tra i produttori. L'economia mondiale mantiene dunque nel secondo semestre un tasso di crescita positivo, seppur debole.

In **Europa**, i mercati obbligazionari hanno visto i rendimenti sui titoli di Stato di riferimento (Germania) scendere ai minimi storici a fronte dell'elevata incertezza indotta dalla crisi del debito sovrano per i Paesi periferici nell'area Euro, contagiati dai timori d'insolvenza che avevano colpito la Grecia, soprattutto nel secondo semestre del 2011. Si è così generato in pochi mesi un innalzamento senza precedenti del differenziale dei tassi dei titoli di Stato non solo della Grecia, ma anche, e soprattutto, di Italia, Spagna, oltre a Portogallo e Irlanda e, in misure diverse, di altri Paesi, rispetto ai Bund tedeschi, che ha reso popolare il termine "spread" fino a farlo divenire elemento chiave di misurazione del rischio Paese anche nel comune discorso politico e nel linguaggio giornalistico comune.

La crisi della Grecia, dove il rischio di default ha generato un animato dibattito sulle volontà e capacità d'intervento delle istituzioni politiche e finanziarie europee alimentando speculazione e sfiducia, è stata più volte sotto i riflettori. Questo ha scatenato un effetto domino intensificando i timori di un default del debito di altri paesi periferici. Tra questi in particolare l'Irlanda e il Portogallo, che a loro volta sono stati oggetto di salvataggio. L'effetto ha toccato anche i titoli governativi di Spagna e Italia, dove il cambio di governo in entrambi i Paesi e le misure da questi adottate sembrano oggi aver ridotto drasticamente il loro rischio di default e di conseguenza il differenziale di rendimento dei loro titoli di Stato rispetto ai titoli di stato tedeschi (spread).

La massiccia iniezione di liquidità effettuata dalla Banca Centrale Europea negli ultimi mesi del 2011 dovrebbe consentire di affrontare i rischi sul credito nei Paesi più colpiti dalla crisi e permettere che l'allentamento della politica monetaria produca benefici effetti sull'economia reale.

Nei mercati azionari la prima parte del 2011 ha visto i maggiori indici d'Europa (e degli Stati Uniti) raggiungere i livelli più elevati degli ultimi due anni, recuperando gran parte dei ribassi del periodo più acuto della crisi. Tuttavia, le tensioni sull'area Euro hanno portato nella seconda parte del 2011 ad un forte aumento della volatilità a causa della crisi del debito sovrano. Il settore finanziario è stato il principale attore di tali oscillazioni. La possibilità di un potenziale default di importanti Paesi dell'area Euro ha insinuato dei dubbi sulla tenuta della moneta unica generando forte preoccupazione sui titoli dei principali attori del settore finanziario (Banche e Assicurazioni), i cui titoli hanno risentito di una forte contrazione negli ultimi mesi del 2011.

In **Italia**, nel primo trimestre 2011 il Pil è aumentato solo dello 0,1% ed il deficit della bilancia commerciale nei confronti degli altri Paesi UE è peggiorato. Ci sono stati dei segnali di miglioramento nel secondo

trimestre ma negli ultimi sei mesi dell'anno il fatturato industriale e gli ordini all'industria hanno segnato un forte calo in coerenza con la flessione della produzione industriale che ha portato ad un'intensificazione dei tagli occupazionali e a un perdurante pesante utilizzo della cassa integrazione. Il differenziale dei tassi sui titoli di Stato italiani rispetto a quelli tedeschi si è incrementato in modo sostanziale a partire da settembre. Il cambiamento dello scenario politico e le riforme attuate dal nuovo governo nelle ultime settimane dell'anno, a partire dalla significativa riforma delle pensioni, in modo lento e graduale, hanno restituito fiducia nel Paese.

L'alto livello del debito pubblico italiano inserito in un contesto fragile di mercato ha determinato un abbassamento della valutazione del merito creditizio dell'Italia da parte di alcune tra le principali agenzie di rating.

Benchmark

Nel corso del 2011 i mercati finanziari sono stati caratterizzati da forti oscillazioni, con un conseguente incremento della volatilità rispetto ai valori osservati nel 2010.

Gli indici obbligazionari utilizzati nei benchmark dei comparti hanno ottenuto nel 2011 risultati positivi. Gli indici obbligazionari governativi relativi all'area Euro hanno registrato +2,44% (titoli con vita residua tra 1 e 3 anni) ed +3,66% (indice "all maturities"), performance superiori a quelle ottenute dai corrispondenti indici tradizionali - non basati solo su titoli "investment grade" - rispettivamente +0,25% e +1,78%. Infine si osserva come la componente obbligazionaria societaria abbia fornito un rendimento positivo prossimo al +2%.

Gli indici azionari utilizzati nei benchmark hanno realizzato nel 2011 rendimenti negativi pari a -8,08% per l'indice Europeo MSCI e -0,09% per l'indice Mondiale (Europa esclusa) MSCI. Tuttavia si osserva come tali risultati siano migliori dei corrispondenti indici azionari basati sull'area Emu (solo area Euro), a conferma dell'opportunità dell'intervento di modifica attuato a partire dal primo aprile, che, unitamente alla riduzione della componente azionaria nel comparto Bilanciato Obbligazionario, ha dimostrato buone capacità di protezione del capitale investito in momenti di massimo stress dei mercati.



LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento la cui composizione attuale viene descritta nella tabella 1.1.

Tabella 1.1 Composizione dei benchmark di comparto (in vigore dal 1 aprile 2011)

Denominazione Indicatore	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
JP Morgan EMU Gvt bond 1-3 Years	95,00%		
JP Morgan EMU Gvt bond Investment Grade 1-3 Years		20,00%	
JP Morgan EMU Investment Grade All Maturities		55,00%	50,00%
Bank of America ML EMU Corporate Bond		5,00%	
MSCI Emu Total Return Net Dividend	5,00%		
MSCI EUROPE Total Return Net Dividend		16,00%	40,00%
MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend		4,00%	10,00%

Tabella 1.2 Composizione dei benchmark di comparto (in vigore fino al 31 marzo 2011)

Comparto	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
JP Morgan EMU Gvt bond 1-3 Years	95%		
JP Morgan EMU All Maturities		70%	50%
MSCI Emu Total Return Net Dividend	5%	24%	40%
MSCI World Ex EMU Total Return Net Dividend		6%	10%

Gli ultimi anni hanno visto i mercati finanziari molto perturbati ed anche il futuro appare caratterizzato da notevoli incertezze con un mercato a volatilità molto elevata. Tenendo conto del profilo prudente e delle caratteristiche anagrafiche degli iscritti al Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in merito al contenimento del rischio, analizzando diverse possibili variazioni dell'allocazione strategica e orientandosi per le seguenti modifiche (attuata a partire dal 1 aprile 2011):

- contrazione della componente azionaria del comparto Bilanciato Obbligazionario dal 30% al 20% con il conseguente incremento della componente obbligazionaria dal 70% all'80%;
- arricchimento della componente obbligazionaria del comparto Bilanciato Obbligazionario di una quota marginale di titoli obbligazionari privati (obbligazioni Corporate) pari al 5%;
- scelta per la componente obbligazionaria dei comparti Bilanciato Obbligazionario e Bilanciato Azionario di un benchmark "investment grade";
- focalizzazione della componente azionaria dei comparti Bilanciati dall'area EMU all'area Europe. Tale modifica permette di includere nella parte principale dell'indice Gran Bretagna, Svizzera e paesi Scandinavi, garantendo maggiore flessibilità e più elevate possibilità di diversificazione.

Comparto Garantito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 95%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Il Comparto è gestito da Axa Monte Paschi Vita S.p.A, con delega di gestione Anima SGR.

Il Benchmark di riferimento è il seguente: JP Morgan EMU Gvt bond 1-3 Years 95% + MSCI Emu Total Return Net Dividend 5%.

Il comparto è caratterizzato da un garanzia di capitale e di rendimento minimo pari al 2,5% annuo lordo composto. Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore verrà riconosciuto agli associati il maggior rendimento conseguito.

La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento, nei seguenti casi:

- a. esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del DECRETO 252/2005;
- b. decesso;
- c. invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo (cfr. art. 14, comma 2, lettera c del DECRETO 252/2005);
- d. inoccupazione oltre i 48 mesi;
- e. riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo dopo il periodo di permanenza minima nel Comparto pari a un anno;
- f. anticipazione per i casi previsti dalla legge (clausola valida dal 01/08/2009) per gli aderenti con almeno 12 mesi di permanenza nel comparto;
- g. cambio di comparto d'investimento (clausola valida dal 01/08/2009) per gli aderenti con almeno 12 mesi di permanenza nel comparto.

Il Gestore assicurativo e finanziario nel corso del 2011 ha dato disdetta della convenzione che regola le condizioni sopra descritte. La scadenza della convenzione è giugno 2012.

Comparto Bilanciato Obbligazionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (asset allocation neutrale 20%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte (asset allocation neutrale 80%) Profilo di rischio medio. Il Comparto è gestito da Pioneer Investments Management SGRpA, Dexia Asset Management Belgium S.A., Anima SGR.

Il Benchmark di riferimento è il seguente: JP Morgan EMU Gvt bond Investment Grade 1-3 Years 20%; JP Morgan EMU Investment Grade All Maturities 55%; Bank of America ML EMU Corporate Bond 5%; MSCI EUROPE Total Return Net Dividend 16%; MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend 4%.

Comparto Bilanciato Azionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria con (asset allocation neutrale 50%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte. Profilo di rischio medio/alto. Il Comparto è gestito da Anima SGR

Il Benchmark di riferimento è il seguente: JP Morgan EMU Investment Grade All Maturities 50%; MSCI EUROPE Total Return Net Dividend 40%; MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend 10%.

ADESIONE AI COMPARTI

	aderenti al 31/12/2010	aderenti al 31/12/2011	diff %
Comparto Garantito	2658	2728	2,63%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	8206	8094	-1,36%
Comparto Bilanciato Azionario	1332	1306	-1,95%

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2011 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

I RISULTATI DEL FONDO

Nel corso del 2011 le performance della gestione dei tre comparti del Fondo si sono contraddistinte, come per il 2010, per il contenimento del rischio rispetto ai corrispondenti benchmark: l'anno si è chiuso registrando risultati positivi e superiori al benchmark. La tabella 1.3 riporta i rendimenti e la volatilità dei comparti e dei corrispondenti benchmark per il 2010 ed il 2011. Tali valori sono al lordo dei costi di gestione e della fiscalità.

Analizzando brevemente i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

- Il Comparto Garantito ha realizzato performance positive, soprattutto se si confrontano con il risultato negativo del benchmark, e superiori al 2010; tale risultato è legato fondamentalmente alla capacità del Gestore di contenere le perdite e ad un' accurata selezione dei titoli obbligazionari. Un'altra fonte di rendimento, data la limitata presenza di scelte tattiche tra Asset Class, è legata soprattutto a valutazioni di posizionamento a livello geografico e sui diversi tratti della curva dei tassi.
- Il Comparto Bilanciato Obbligazionario ha realizzato performance positive e sostanzialmente in linea con il benchmark. I rendimenti sono caratterizzati da un diverso contributo dei Gestori, che hanno avuto comportamenti eterogenei, ma che comunque si sono mantenuti in prossimità del benchmark in termini di allocazione complessiva. Le modifiche della composizione del benchmark, attive dal mese di aprile, hanno avuto effetti benefici sulle performance.
- Il Comparto Bilanciato Azionario nel 2011 ha conseguito risultati positivi e marcatamente superiori al benchmark. In particolare si osserva la capacità del Gestore di contenere le perdite soprattutto nella seconda parte dell'anno.

Le performance dei comparti Bilanciato Obbligazionario e Azionario sono frutto essenzialmente di scelte di allocazione tattica tra Asset Class e di selezione di titoli obbligazionari (per il comparto Bilanciato Obbligazionario) e azionari (per il comparto Bilanciato Azionario).

La seconda fonte di rendimento è legata soprattutto a scelte a livello geografico e di settore della componente azionaria.



Tabella 1.3 Rendimenti lordi e volatilità comparti, Gestori e benchmark nel 2011 e nel 2010

	Comparto Garantito	GESTORI			Benchmark
		Anima			
Rendimento lordo nel 2011	1,265%	1,265%			-0,464%
Volatilità nel 2011	1,786%	1,786%			2,835%
Rendimento lordo nel 2010	1,104%	1,104%			1,034%
Volatilità nel 2010	1,517%	1,517%			1,900%
	Comparto Bilanciato obbligazionario	GESTORI			Benchmark
		Anima	Dexia	Pioneer	
Rendimento lordo nel 2011	2,160%	2,810%	1,564%	2,235%	2,185%
Volatilità nel 2011	3,966%	4,266%	4,083%	3,826%	4,432%
Rendimento lordo nel 2010	4,333%	3,335%	3,827%	5,282%	2,973%
Volatilità nel 2010	4,483%	4,122%	5,139%	4,332%	5,207%
	Comparto Bilanciato azionario	GESTORI			Benchmark
		Anima			
Rendimento lordo nel 2011	1,269%	1,269%			0,110%
Volatilità nel 2011	6,267%	6,267%			6,962%
Rendimento lordo nel 2010	4,144%	4,144%			4,068%
Volatilità nel 2010	5,901%	5,901%			7,486%

ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ

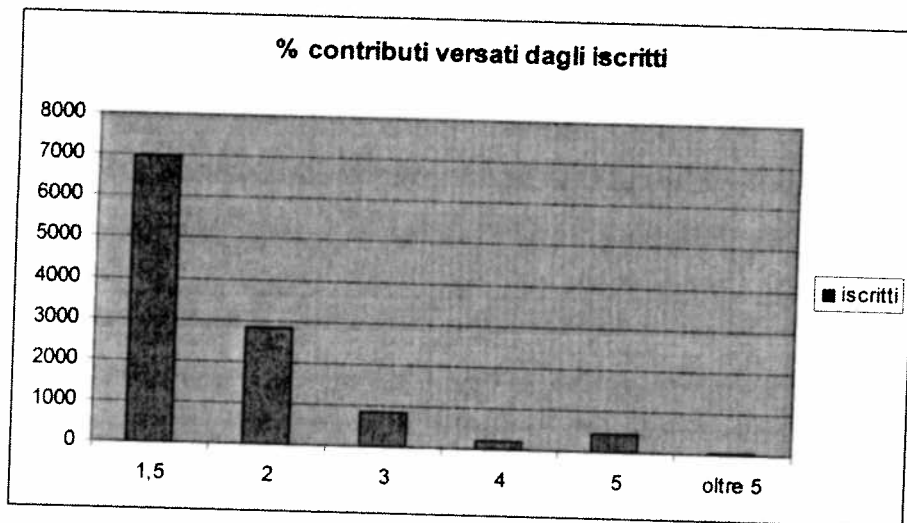
Tabella 1.4 Rendimenti netti dei comparti

	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato Obbligazionario	Comparto Bilanciato Azionario
Rendimento comparto al netto degli oneri fiscali	+1,127%	+1,929%	+1,146%
Rendimento benchmark al netto degli oneri fiscali	-0,414%	+1,945%	+0,098%
Differenza	+1,541%	-0,016%	+1,048%
Rendimento comparto al netto degli oneri fiscali ed amministrativi	+0,882%	+1,846%	+0,836%

Nella Tabella 1.4 sono riportati i rendimenti dei comparti e del benchmark al netto dei soli oneri fiscali e i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali ed amministrativi. Gli oneri fiscali sono associati alla tassazione dell'11% sui rendimenti finanziari realizzati. Gli oneri amministrativi comprendono le commissioni di gestione (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (per il solo comparto garantito) e le commissioni di overperformance (per i comparti bilanciati obbligazionario e azionario).

GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione previdenziale è stata, come già negli anni precedenti, fortemente caratterizzata dall'attività di raccolta: nel corso del 2011 sono affluiti al Fondo contributi per oltre 47 milioni di Euro, (circa 1 milione in più dei contributi raccolti nel 2010) grazie all'incremento volontario delle percentuali di contribuzione da parte dei soci iscritti.



La contribuzione media mensile è circa 3,8 milioni di Euro.

L'aliquota minima di contribuzione al Fondo, sia a carico società che del dipendente nel 2011 è pari all'1,5% della retribuzione annua lorda utile ai fini del trattamento di fine rapporto. Dal 2012 detta aliquota minima sarà incrementata al 2% a seguito di quanto convenuto nell'Accordo aziendale del 13 dicembre 2011.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2011 una percentuale di disabbinamenti contributivi modesta:

- i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui abbiamo ricevuto bonifico in banca ammontano a EUR 342.161,96;
- i contributi di cui abbiamo ricevuto distinta ma non bonifico in banca ammontano a EUR 15.915,72 (di cui EUR 14.934,03 della Teleclient System Integration SPA, società in fallimento).

In tutti questi casi il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende (e con i relativi aderenti) che hanno cessato l'attività a seguito di procedure fallimentari e/o concorsuali.

A tale proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, è stato l'aderente a insinuarsi nella procedura fallimentare per le somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo, verso le quali ha naturalmente conservato la prerogativa di creditore privilegiato.

Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti ed ai curatori fallimentari per la definizione della situazione contributiva all'atto della cessazione dell'attività.

Analoga collaborazione è garantita ai soci che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia presso l'Inps.

I trasferimenti in entrata da altri fondi sono stati 148 per un totale di EUR 2.368.618.

Le erogazioni nel 2011 sono state leggermente inferiori al 2010.

Sono state liquidate 519 posizioni per prestazioni previdenziali e riscatti e trasferimenti (628 nel 2010).

Sono stati erogati 309 anticipi (329 nel 2010) di cui:

- 21 per spese mediche
- 94 per ristrutturazioni e acquisto prima casa
- 194 immotivata

GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2011 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = EUR 51.136.398

Comparto Bilanciato Obbligazionario = EUR 232.401.641

Comparto Bilanciato Azionario = EUR 31.238.139

La variazione totale (dall'1/1/2011 al 31/12/2011) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a EUR 33.732.644 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = EUR 6.870.347

Comparto Bilanciato Obbligazionario = EUR 22.992.203

Comparto Bilanciato Azionario = EUR 3.870.094

Tale variazione è stata determinata da:

- per la gestione Garantita: contributi per le prestazioni pari a EUR 10.197.838 totali (di cui EUR 9.201.287 contributi di competenza, EUR 657.950 trasferimenti in ingresso, EUR 338.601 switch per conversione comparto in ingresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di EUR 3.763.676, sommando il risultato della gestione finanziaria EUR 445.805 e il risultato della gestione amministrativa EUR 32.354 e al netto dell'imposta sostitutiva EUR 41.974 ha determinato una variazione di attivo netto di EUR 6.870.347.

- per la gestione Bilanciata Obbligazionaria: contributi per le prestazioni a EUR 32.013.522 totali (di cui EUR 30.104.402 contributi di competenza, EUR 1.227.813 trasferimenti in ingresso, EUR 663.831 switch per conversione comparto in ingresso, EUR 17.476 trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di EUR 13.099.718, sommando il risultato della gestione finanziaria EUR 4.438.401 e il risultato della gestione amministrativa EUR 105.386 e al netto dell'imposta sostitutiva EUR 465.388 ha determinato una variazione di attivo netto di EUR 22.992.203.

- per la gestione Bilanciata Azionaria: contributi per le prestazioni a EUR 5.539.172 totali (di cui EUR 4.951.985 contributi di competenza, EUR 482.855 trasferimenti in ingresso, EUR 104.332 switch per conversione comparto In ingresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di EUR 1.904.659, sommando il risultato della gestione finanziaria EUR 241.164 e il risultato della gestione amministrativa EUR 17.205 e al netto dell'imposta sostitutiva EUR 22.788 ha determinato una variazione di attivo netto di EUR 3.870.094.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano a EUR 3.645.774 e rappresentano le liste di contribuzione di competenza 2011 pervenute entro il 31 dicembre 2011 o nei primi mesi del 2012 ed incassate nei primi mesi del 2012.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo, più l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto, le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a EUR 11.515 così suddivise:

- Gestione Garantita: EUR 3.225
- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: EUR 7.155
- Gestione Bilanciata Azionaria: EUR 1.135

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata nel 2011 sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2011 (1%) ammonta ad EUR 457.039 così suddivise:

- Gestione Garantita/Obbligazionaria: EUR 94.957
- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: EUR 311.153
- Gestione Bilanciata Azionaria: EUR 50.929

Gli interessi attivi sui conti correnti di raccolta e amministrativo ammontano a EUR 42.291.

La gestione amministrativa evidenzia un surplus di bilancio di EUR 154.945 che il Fondo ha deciso di ridistribuire nel corso dell'esercizio 2011 tra gli iscritti.



OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Comparto Bilanciato Obbligazionario

DEXIA QUANT-EQUITIES USA-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0235412201	1.848	USD	2.410.052
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0240973403	3.390	JPY	386.654
ALLIANZ SE-REG	Pioneer Investment Management SGRpA	DE0008404005	1.251	EUR	92.461
MEDIOBANCA SPA	Pioneer Investment Management SGRpA	IT0000062957	20.105	EUR	89.387
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	Pioneer Investment Management SGRpA	XS0615801742	300.000	EUR	280.179
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	Pioneer Investment Management SGRpA	XS0408827235	350.000	EUR	350.031
Totale					3.608.764

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, anche attraverso la funzione di controllo interno. Ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso la Banca Depositaria che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2012 si preannuncia come un anno pieno di incertezze sia sul terreno della tenuta dei livelli occupazionali che su quello finanziario ed obbligazionario. La prima parte del 2012 ha mostrato segnali di ripresa legati ad interventi di politica nazionale unitamente ad un attivo e sistematico intervento della BCE a supporto del debito sui mercati secondari: ciò ha comportato un'inversione a rialzo del trend sui tassi di interesse ed un contenimento degli spread sui titoli dei Paesi periferici di cui l'Italia è stata la maggiore beneficiaria. Alla luce di quanto sopra indicato il Fondo prevede, sia sotto l'aspetto della gestione amministrativa che di quella finanziaria, di ottenere anche per il 2012 un risultato economico positivo.

In presenza di una situazione di crisi sia finanziaria che economica, il Consiglio di Amministrazione adotterà provvedimenti adeguati con la suddetta situazione di difficoltà ogni qualvolta sarà necessario.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo si è riunito in data 31 gennaio 2012 per deliberare in merito all'avvio della procedura di selezione del Gestore per il Comparto Garantito.

Durante la suddetta riunione il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato in merito alla variazione del

benchmark come segue:

- modificare l'indice utilizzato per la quota obbligazionaria del benchmark limitandolo ai soli titoli "Investment grade"; in tal modo il Comparto Garantito assumerebbe un profilo più prudente (maggiormente in linea con la filosofia del comparto e con l'incertezza ormai perdurante dei mercati) e tale benchmark diventerebbe omogeneo, nella sua limitazione alle emissioni Investment Grade, con gli indici obbligazionari utilizzati negli altri comparti;
- ampliare l'indice di riferimento per la parte azionaria del benchmark includendo titoli quotati in mercati rilevanti quali la Gran Bretagna e i Paesi Scandinavi.

La selezione del Gestore per il Comparto Garantito è stata avviata attraverso un bando di gara pubblicato su due quotidiani (Il Sole XXIV Ore e Milano Finanza) in data 16 febbraio 2012 e al quale i Gestori interessati dovevano rispondere entro i termini prefissati (12 marzo 2012). Si sono candidati 3 gestori. La procedura di selezione si concluderà in data 27 marzo, nell'ambito della riunione del Consiglio di Amministrazione convocato per deliberare in merito all'affidamento del mandato.

ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni con parti correlate

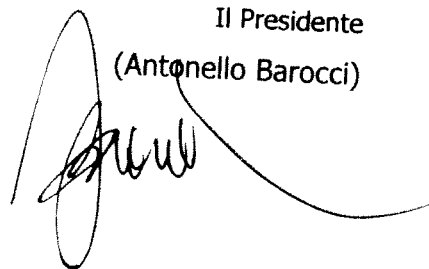
Per quanto riguarda i rapporti con le parti correlate si precisa che il Fondo si avvale della società Fiat Sepin e Fiat S.p.A. appartenenti al Gruppo Fiat per la fornitura di determinati servizi.

I principali rapporti in essere nel 2011 con parti correlate sono i seguenti:

Crediti commerciali	= -
Debiti commerciali	= -
Crediti finanziari	= -
Debiti finanziari	= -
Ricavi Operativi	= -
Costi Operativi	= EUR 84.655
Proventi finanziari	= -
Oneri finanziari	= -

Torino, 21 marzo 2012

Il Presidente
(Antonello Barocci)



1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	315.421.826	282.908.254
40	Attività della gestione amministrativa	889.363	-
50	Crediti d'imposta	4.507.924	4.385.658
		-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	320.819.113	287.293.912
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	3.277.396	4.221.903
20	Passività della gestione finanziaria	1.150.838	854.267
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	889.363	-
40	Passività della gestione amministrativa	195.188	216.122
50	Debiti d'imposta	530.150	958.086
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.042.935	6.250.378
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	314.776.178	281.043.534
	Conti d'ordine		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.645.774	3.594.444
	Valute da regolare	494.275	1.502.794

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	28.982.479	20.154.523
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
40	Oneri di gestione	5.867.661	9.989.652
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 742.291 -	906.850
60	Saldo della gestione amministrativa	5.125.370	9.082.802
		154.945	80.000
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	34.262.794	29.317.325
80	Imposta sostitutiva	- 530.150 -	958.086
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	33.732.644	28.359.239

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile 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 chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Non si è resa necessaria la redazione dei rendiconti per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Il CdA del fondo ha deliberato che la revisione legale sia fatta dalla società di Revisione.

Il bilancio di esercizio al 31/12/2011 è assoggettato a revisione legale; a far data dal 1° gennaio 2011 la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha assunto l'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs 39/2010 e degli articoli 2409-bis e seguenti del codice civile.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale dell'1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, appartenenti ai Gruppi Fiat S.p.A. e Fiat Industrial S.p.A.. Conservano la qualità di soci del Fondo le Società e relativi Professional, nelle quali Fiat S.p.A. o Fiat Industrial S.p.A. mantenga, direttamente o indirettamente, una partecipazione nelle misure stabilite dall'art.2359 c.c. atte a configurare un rapporto di collegamento. Conservano altresì la qualità di soci del Fondo le Società e i relativi Professional iscritti, nelle quali non sia mantenuta una partecipazione nella misura minima suddetta, limitatamente e al solo scopo di consentire il mantenimento dell'iscrizione di coloro che risultavano iscritti al momento della cessazione o riduzione della partecipazione azionaria sotto la soglia di collegamento.

Possono aderire al Fondo anche i familiari fiscalmente a carico dei singoli aderenti.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato Obbligazionario
- Comparto Bilanciato Azionario

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark", parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Le caratteristiche essenziali dei comparti d'investimento sono le seguenti:

Comparto Garantito

Finalità della gestione: è un comparto garantito, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente; si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale.

Garanzia: il comparto garantisce che il capitale in base alla quale è calcolata la prestazione non potrà essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D. Lgs. 252/05, incrementati di un saggio di rendimento annuo composto pari a 2,50%, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del Decreto;
- b) decesso;
- c) invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- d) inoccupazione oltre i 48 mesi;
- e) riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo dopo il periodo di permanenza minima nel Comparto pari a un anno;
- f) anticipazione per i casi previsti dalla legge per gli aderenti con almeno 12 mesi di permanenza del Comparto;
- g) cambio di comparto d'investimento per gli aderenti con almeno 12 mesi di permanenza del Comparto.

Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore al rendimento garantito verrà riconosciuto agli associati il maggior rendimento conseguito.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento a breve.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso strumenti di debito di breve/media durata. La componente azionaria non può superare il 10% degli assets.

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi aderenti all'OCSE, nonché da società residenti in Paesi OCSE (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese ed Euro; sono ammessi titoli Lower Tier Two con rating Moody's A2;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di giorni 30 [trenta] dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese e euro;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange traded funds (ETF) e SICAV rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni Exchange traded funds (ETF) e SICAV devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione e sul FONDO non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICVM acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICVM stesso né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito all'art. 15 della convenzione finanziaria e relativi allegati sottoscritta tra il Fondo ed il Gestore;

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane ed internazionali;

Aree geografiche di investimento: area OCSE;

Rischio cambio: Il gestore e/o gestore delegato ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti denominati in valute diverse dall'euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono ammessi esclusivamente per finalità di copertura. Il gestore e/o gestore delegato deve provvedere alla copertura del rischio di cambio verso l'euro nella misura non inferiore al 95% rispetto all'esposizione iniziale per singola valuta;

Benchmark:

95% JP MORGAN GVB EMU 1-3 anni;

5% MSCI EMU Total Return Net Dividend

Comparto Bilanciato Obbligazionario

Finalità della gestione: il comparto ha come obiettivo la crescita del patrimonio in un orizzonte temporale di medio periodo attraverso una combinazione di strumenti finanziari con un profilo di rischio medio;

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento medio;

Grado di rischio: medio;

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 80% e quella azionaria al 20%. La quota totale del portafoglio investita in azioni e in obbligazioni corporate (che trova la sua asset allocation neutrale in 20% azioni e 5% corporate) non potrà superare il 40% e non potrà essere inferiore al 10%;

L'investimento neutrale del 4% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 20%, la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 8%).

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, nonché da società residenti in paesi OCSE (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese e euro; sono ammessi titoli Lower Tier Two con rating Moody's «A2»;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di giorni 30 [trenta] dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese e euro;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange traded funds (ETF) e SICAV rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni Exchange traded funds (ETF) e SICAV devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione e sul FONDO non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICVM acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICVM stesso né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto Fondo ed il Gestore;

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali;

Aree geografiche di investimento: paesi appartenenti all'Unione Europea, paesi appartenenti all'OCSE, Stati Uniti, Canada e Giappone;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti di debito denominati in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti mai inferiore al 95% per singola valuta. Tale obbligo non è riferibile ai titoli di debito di emittenti governativi e/o sopranazionali detenuti solo ed esclusivamente in funzione della detenzione in

portafoglio di contratti derivati riferiti a indici azionari di mercati extra area Euro. E' lasciata facoltà al gestore di provvedere alla copertura del rischio cambio verso l'Euro derivante dagli investimenti in strumenti azionari in divisa diversa dall'Euro;

Benchmark:

55% JP Morgan EMU Investment Grade All maturities;

20% JP Morgan EMU Investment Grade 1-3 anni;

16% MSCI EUROPE Total Return Net Dividend;

5% Bank of America Merrill Lynch EMU Corporate bond;

4% MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend.

La gestione è svolta mediante utilizzo di titoli fisici e quote di SICAV.

Comparto Bilanciato Azionario

Finalità della gestione: il Comparto ha come obiettivo una crescita del patrimonio attraverso una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari con un profilo di rischio medio alto e più aggressivo;

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento medio – lungo;

Grado di rischio: medio alto;

Politica di investimento:

Politica di gestione: L'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al restante 50%. Il gestore potrà investire in azioni fino ad un massimo del 60% del portafoglio. L'investimento neutrale del 10% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 50% la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 20%).

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, nonché da società residenti in paesi OCSE (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese e euro; sono ammessi titoli Lower Tier Two con rating Moody's «A2»;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di giorni 30 [trenta] dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese, danese e euro;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui sopra;
- contratti «futures» su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange traded funds (ETF) e SICAV rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni Exchange traded funds (ETF) e SICAV devono

essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione e sul FONDO non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICVM acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICVM stesso né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito all'art. 15 della convenzione e relativi allegati sottoscritta tra il Fondo ed il Gestore;

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade, italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali;

Aree geografiche di investimento: paesi appartenenti all'Unione Europea, paesi appartenenti all'OCSE, Stati Uniti, Canada e Giappone;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti di debito denominati in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti mai inferiore al 95% per singola valuta. Tale obbligo non è riferibile ai titoli di debito di emittenti governativi e/o sopranazionali detenuti solo ed esclusivamente in funzione della detenzione in portafoglio di contratti derivati riferiti a indici azionari di mercati extra area Euro. E' lasciata facoltà al gestore di provvedere alla copertura del rischio cambio verso l'Euro derivante dagli investimenti in strumenti azionari in divisa diversa dall'Euro;

Benchmark:

50% JP Morgan EMU Investment Grade All maturities;

40% MSCI EUROPE Total Return Net Dividend;

10% MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend.

La gestione è svolta mediante utilizzo di titoli fisici.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Vita S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Controllo interno

Con la delibera del 23 luglio 2004 il C.d.A. ha attribuito la funzione di controllo interno ad un professionista esperto che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank S.p.A. con sede a Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare 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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del

Tesoro n. 703/1996.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

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

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

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

Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

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.

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 - Crediti d'imposta o nella voce 50 - Debiti 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 credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al 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.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 116 unità, per un totale di 11.265 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:



Fase di accumulo

Aderenti attivi	11.265	11.356
Aziende attive	116	109

- ⇒ Lavoratori attivi: 11.265
- ⇒ Comparto Garantito: 2.728
- ⇒ Comparto Bilanciato Obbligazionario: 8.094
- ⇒ Comparto Bilanciato Azionario: 1.306

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2011 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti. Il numero di aderenti di 11.265 comprende 691 iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2011 (dormienti). Nel 2010 i dormienti erano 647.

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese. Nel corso dell'esercizio 2011 non sono stati erogati compensi ad amministratori e sindaci così come negli esercizi precedenti.

AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	-	-

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,75% del capitale, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società citata. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo. Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi la suddetta partecipazione unicamente nella nota integrativa.

Dati organizzativi del Fondo

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un direttore, due persone dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile del Controllo Interno e, dal mese di ottobre 2011, un responsabile della Funzione Finanza.

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 inoltre, che a partire dal presente bilancio nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.



RENDICONTO COMPLESSIVO

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	315.421.826	282.908.254
a) Depositi bancari	8.504.924	4.279.846
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	220.679.373	180.291.329
d) Titoli di debito quotati	20.496.366	12.099.541
e) Titoli di capitale quotati	57.418.317	77.961.842
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	2.973.399	3.808.842
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.650.383	4.051.086
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	699.064	415.768
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	889.363	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.507.924	4.385.658
a) Cassa e depositi bancari	4.478.262	4.371.976
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	29.662	13.682
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	320.819.113	287.293.912

1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	3.277.396	4.221.903
a) Debiti della gestione previdenziale	3.277.396	4.221.903
20 Passività della gestione finanziaria	1.150.838	854.267
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.148.585	813.880
e) Debiti su operazioni forward / future	2.253	40.387
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	889.363	-
40 Passività della gestione amministrativa	195.188	216.122
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	195.188	155.090
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	61.032
50 Debiti di imposta	530.150	958.086
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.042.935	6.250.378
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	314.776.178	281.043.534
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.645.774	3.594.444
Contributi da ricevere	-	-
Valute da regolare	3.645.774	3.594.444
Controparte per valute da regolare	494.275	1.502.794
	-	-
	494.275	1.502.794

2 - CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	28.982.479	20.154.523
a) Contributi per le prestazioni	47.750.532	46.281.929
b) Anticipazioni	3.919.817	4.311.690
c) Trasferimenti e riscatti	8.450.410	14.159.779
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	6.398.390	7.657.332
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	1.040
	564	2.435
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.867.661	9.989.652
a) Dividendi e interessi	9.294.805	8.989.555
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.442.439	1.000.093
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	15.295	4
40 Oneri di gestione	742.291	906.850
a) Società di gestione	610.408	806.359
b) Banca depositaria	131.883	100.491
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.125.370	9.082.802
60 Saldo della gestione amministrativa	154.945	80.000
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	529.586	518.256
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	254.440	261.900
c) Spese generali ed amministrative	160.718	138.531
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	40.517	23.206
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
	-	61.031
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	34.262.794	29.317.325
80 Imposta sostitutiva	530.150	958.086
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	33.732.644	28.359.239

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti delle singole linee di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2011 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2010 ammontava a € 281.043.534, è passato a € 314.776.178 con l'incremento di € 33.732.644.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	315.421.826
Passività della gestione previdenziale	-3.277.396
Passività della gestione finanziaria	-1.150.838
Crediti di imposta	0
Debiti di imposta	-530.150
Totale	310.463.442

Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	4.507.924
Passività diverse	-195.188
Totale	4.312.736

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 28.982.479.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti, ha generato un risultato positivo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 5.125.370.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un'imposta sostitutiva a debito complessivamente per € 530.150.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 416.932 interamente coperti dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa e dagli interessi sui conti correnti con un ulteriore avanzo positivo di € 154.945 portato ad incremento del patrimonio.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 33.732.644 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	50.878.675	44.109.358
a) Depositi bancari	1.803.335	513.699
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.247.854	37.255.102
d) Titoli di debito quotati	2.459.170	3.478.059
e) Titoli di capitale quotati	2.466.750	2.217.738
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	822.614	620.543
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	78.952	24.217
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	889.363	-
40 Attività della gestione amministrativa	954.121	926.726
a) Cassa e depositi bancari	936.172	923.946
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	17.949	2.780
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	52.722.159	45.036.084

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	566.468	634.905
a) Debiti della gestione previdenziale	566.468	634.905
20 Passività della gestione finanziaria	47.198	67.251
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	47.198	67.251
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	889.363	-
40 Passività della gestione amministrativa	40.758	43.916
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	40.758	31.514
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	12.402
50 Debiti di imposta	41.974	23.961
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.585.761	770.033
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	51.136.398	44.266.051
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	761.283	730.397
Contributi da ricevere	-	-
Valute da regolare	761.283	730.397
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.1 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	6.434.162	5.463.478
a) Contributi per le prestazioni	10.197.838	9.938.007
b) Anticipazioni	611.143	600.228
c) Trasferimenti e riscatti	1.850.188	2.390.363
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	1.302.909	1.482.909
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	564	1.029
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	626.890	451.827
a) Dividendi e interessi	1.414.273	1.377.943
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	802.678	926.120
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	15.295	4
40 Oneri di gestione	181.085	158.037
a) Società di gestione	166.354	145.289
b) Banca depositaria	14.731	12.748
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	445.805	293.790
60 Saldo della gestione amministrativa	32.354	16.257
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	110.584	105.311
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	53.130	53.218
c) Spese generali ed amministrative	33.560	28.150
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	8.460	4.716
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	12.402
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.912.321	5.773.525
80 Imposta sostitutiva	41.974	23.961
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.870.347	5.749.564

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.695.520,603		
a) Quote emesse	849.290,638	10.198.402	44.266.051
b) Quote annullate	-312.603,672	-3.764.240	
c) Variazione del valore quota		436.185	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			6.870.347
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.232.207,569		51.136.398

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 11,978.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 12,083.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 6.434.162).

L'incremento del valore delle quote (€ 436.185) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 50.878.675

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Axa Mps Assicurazioni Vita S.p.A. (Gestore Finanziario) la quale, come previsto nella convenzione di gestione, ha affidato ad Anima Sgr S.p.A. (Gestore Delegato) l'esecuzione del mandato di gestione.

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

Axa Mps Assicurazioni Vita S.p.A.	50.756.277
Totale	50.756.277

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 debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.192 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 78.392.

a) Depositi bancari

€ 1.803.335

La voce è composta per € 1.800.998 (€ 511.362 per l'esercizio 2010) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 2.337 (€ 2.337 per l'esercizio 2010) da crediti per interessi di conto corrente maturati e non liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 48.173.774 così dettagliati:

- € 43.247.854 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 2.459.170 relativi a titoli di debito quotati;
- € 2.466.750 relativi a titoli di capitale quotati.

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

BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.051.464	21,30
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.446.552	18,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.133.352	9,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.353.266	6,46
BUNDESobligation 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.906.728	5,60
BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.825.734	5,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.000.208	3,86
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.973.882	3,81
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.774.450	3,42
BUNDESobligation 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.279.780	2,47
BANK OF SCOTLAND PLC 14/06/2012 FLOATING	XS0221500811	I.G - TDebito Q UE	995.140	1,92
HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	XS0249277681	I.G - TDebito Q OCSE	967.100	1,86
BELGIUM KINGDOM 28/03/2012 2	BE0000317264	I.G - TStato Org.Int Q UE	742.072	1,43
PORTUGAL TELECOM INT FIN 26/03/2012 3,75	XS0215828830	I.G - TDebito Q UE	496.930	0,96
BUNDESobligation 12/10/2012 4,25	DE0001141513	I.G - TStato Org.Int Q UE	413.320	0,80
BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2012 ZERO COUPON	IT0004719289	I.G - TStato Org.Int Q IT	347.047	0,67
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	192.089	0,37
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	145.451	0,28
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	135.454	0,26
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	120.767	0,23
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	114.936	0,22
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	102.401	0,20
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	100.458	0,19
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	99.924	0,19
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	95.226	0,18
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	84.058	0,16
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	80.079	0,15
ASML HOLDING NV	NL0006034001	I.G - TCapitale Q UE	78.167	0,15
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	77.341	0,15
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	I.G - TCapitale Q UE	76.073	0,15
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	I.G - TCapitale Q UE	67.108	0,13
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	I.G - TCapitale Q UE	63.664	0,12
MICHELIN (CGDE)-B	FR0000121261	I.G - TCapitale Q UE	62.118	0,12
AEGON NV	NL0000303709	I.G - TCapitale Q UE	60.262	0,12
SES	LU0068087324	I.G - TCapitale Q UE	53.206	0,10
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	I.G - TCapitale Q UE	50.972	0,10
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	48.901	0,09
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	47.918	0,09
DELHAIZE GROUP	BE0003562700	I.G - TCapitale Q UE	46.964	0,09
ALSTOM	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	43.931	0,08
SNAM SPA	IT0003153415	I.G - TCapitale Q IT	43.917	0,08
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	41.454	0,08
EUTELSAT COMMUNICATIONS	FR0010221234	I.G - TCapitale Q UE	38.803	0,07
HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	DE0008402215	I.G - TCapitale Q UE	36.140	0,07
SOCIETE BIC SA	FR0000120966	I.G - TCapitale Q UE	30.551	0,06
NATIXIS	FR0000120685	I.G - TCapitale Q UE	24.592	0,05
ILIAD SA	FR0004035913	I.G - TCapitale Q UE	24.028	0,05
ORION OYJ-CLASS B	FI0009014377	I.G - TCapitale Q UE	23.538	0,05
ICADE	FR0000035081	I.G - TCapitale Q UE	23.283	0,04
OPAP SA	GRS419003009	I.G - TCapitale Q UE	22.717	0,04
Altri			110.258	0,21
Totale			48.173.774	92,84

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolata.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.407.939	25.839.915	-	43.247.854
Titoli di debito quotati	-	1.492.070	967.100	2.459.170
Titoli di capitale quotati	117.481	2.349.269	-	2.466.750
Depositi bancari	1.803.335	-	-	1.803.335
Totale	19.328.755	29.681.254	967.100	49.977.109

Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	43.247.854	2.459.170	2.466.750	1.771.733	49.945.507
CHF	-	-	-	23.169	23.169
NOK	-	-	-	8.433	8.433
Totale	43.247.854	2.459.170	2.466.750	1.803.335	49.977.109

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	1,155	1,449	-
Titoli di Debito quotati	-	0,406	0,500

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano esserci posizione in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-56.952.943	50.300.526	-6.652.417	107.253.469
Titoli di capitale quotati	-3.605.034	3.021.364	-583.670	6.626.398
Totale	-60.557.977	53.321.890	-7.236.087	113.879.867

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	107.253.469	-
Titoli di capitale quotati	3.682	4.494	8.176	6.626.398	0,123
Totale	3.682	4.494	8.176	113.879.867	0,007

l) Ratei e risconti attivi

€ 822.614

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 detenuti in portafoglio (€ 620.543 per l'esercizio 2010).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 78.952

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Crediti per vendita titoli operazioni stipulate ma non regolate	-	24.217
Dividendi da incassare	560	-
Crediti previdenziali per cambio comparto	78.392	-
Totale	78.952	24.217

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 889.363

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

a) Cassa e depositi bancari

€ 954.121

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

€ 936.172

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
C/c raccolta	871.090	863.371
C/c spese amministrative	62.727	59.368
Crediti verso banche interessi attivi	2.290	1.165
Cassa e valori bollati	65	42
Totale	936.172	923.946

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 17.949

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Crediti verso enti gestori		
Risconti attivi	17.558	2.407
Totale	391	373
	17.949	2.780

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 566.468

La voce si compone come da tabella seguente:

€ 566.468

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Debiti verso aderenti per anticipazione	142.094	76.457
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	101.731	134.857
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	104.340	99.822
Debiti per trasferimenti in uscita	82.091	90.106
Debiti verso aderenti per cambio comparto	24.554	113.485
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	302	-
Erario c/ritenute su redditi da capitale	35.774	48.253
Erario c/addizionale regionale	51	151
Erario c/addizionale comunale	21	60
Contributi da riconciliare a fine esercizio	71.431	71.560
Trasferimenti da riconciliare a fine esercizio	3.817	-
Contributi da rimborsare	262	154
Totale	566.468	634.905

20 - Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 47.198

La voce si compone come segue:

€ 47.198

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Debiti per commissioni garanzia	32.042	28.061
Debiti per commissioni di gestione	11.937	10.454
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.192	2.830
Debiti per commissioni bancarie	27	-
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	-	25.906
Totale	47.198	67.251

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 889.363

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

€ 40.758

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 40.758**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Fornitori		
Fatture da ricevere	22.443	15.897
Debiti diversi	12.398	15.617
Totale	40.758	31.514

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono al compenso relativo al controllo finanziario, al compenso relativo alla società di revisione per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2011 e alle spese sostenute per contratti di servizio.

I debiti diversi si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai Gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -**

Nell'anno 2010 l'importo riscontato ammontava ad € 12.402. In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

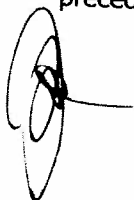
Nel corrente esercizio, a differenza dell'anno precedente, si è provveduto ad investire l'intero avanzo della gestione amministrativa.

50 – Debiti di imposta**€ 41.974**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2010 la posta ammontava ad € 23.961.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 761.283**

La voce è costituita per € 3.323 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 757.960 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza dicembre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.



3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.434.162

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 10.197.838

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2011.

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Contributi da lavoratori	1.441.417	1.413.086
Contributi da datore lavoro	1.126.153	1.111.179
T.F.R.	6.633.717	6.340.856
Trasferimenti da altri fondi	657.950	539.525
Switch - in ingresso	338.601	533.361
Totale	10.197.838	9.938.007

b) Anticipazioni

€ -611.143

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -600.228 per l'esercizio 2010).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.850.188

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-994.014	-1.471.121
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-58.943	-45.485
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-432.264	-330.876
Switch - in uscita	-364.967	-542.881
Totale	-1.850.188	-2.390.363

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.302.909

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -1.482.909 per l'esercizio 2010).

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Nell'anno 2010 la voce ammontava a € -1.029. La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali

€ 564

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario (€ 0 per l'esercizio 2010).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 626.890

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2011		ANNO 2010	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.252.433	-454.850	1.221.340	-927.689
Titoli di debito quotati	74.678	-18.888	87.683	2.211
Titoli di capitale quotati	75.990	-320.148	66.841	195
Risultato della gestione cambi	-	731	-	4.024
Depositi bancari	11.172	-	2.079	-
Commissioni di negoziazione	-	-8.176	-	-5.513
Sopravvenienze attive	-	-	-	1.956
Oneri bancari e bolli	-	-1.347	-	-1.304
Totale	1.414.273	-802.678	1.377.943	-926.120

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ 15.295

La posta "Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione" si riferisce all'importo erogato da Axa Mps Assicurazioni Vita S.p.A. nel corso dell'esercizio e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dal comparto d'investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita. La voce ammontava ad € 4 lo scorso esercizio.

40 - Oneri di gestione

a) Società di gestione

€ -181.085

€ -166.354

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2011			ANNO 2010		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Axa Mps Assicurazioni Vita S.p.A.	-45.153	-121.201	-166.354	-39.436	-105.853	-145.289
Totale	-45.153	-121.201	-166.354	-39.436	-105.853	-145.289

b) Banca depositaria

€ -14.731

La voce rappresenta per € -12.066 (€ -10.535 per l'esercizio 2010) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € -2.665 (€ -2.213 per l'esercizio 2010) il costo sostenuto per commissioni di clearing.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 32.354**

Il risultato complessivamente positivo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 110.584**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Quote associative		
Quote di iscrizione	94.957	91.064
Entrate riscontate da esercizio precedente	1.620	1.151
Trattenute sulle uscite	12.402	11.448
Totale	110.584	105.311

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -53.130**

La voce è composta per € -34.046 (€ -35.162 per l'esercizio 2010) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -17.677 (€ -15.892 per l'esercizio 2010) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da Fiat Sepin e Fiat S.p.A. e per € -1.407 (€ -2.164 per l'esercizio 2010) dal costo per la gestione del sito internet fornito da Previnet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative**€ -33.560**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Spese consulenza		
Contributo annuale Covip	-16.133	-8.589
Compensi Società di Revisione	-4.613	-4.461
Rimborso spese Società di revisione	-4.282	-4.462
Controllo interno	-1.168	-1.097
Contratto fornitura servizi Mefop	-1.044	-1.016
Spese per stampa ed invio certificati	-2.372	-2.253
Quota associazioni di categoria	-2.129	-2.133
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-873	-856
Vidimazioni e certificazioni	-343	-296
Formazione	-288	-
Viaggi e trasferte	-100	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-72	-
Bolli e Postali	-71	-76
Spese varie	-41	-51
Spese notarili	-31	-27
Spese grafiche e tipografiche	-	-2.796
Totale	-33.560	-28.150

g) Oneri e proventi diversi**€ 8.460**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Interessi attivi su c/c raccolta	8.133	4.530
Interessi attivi c/c spese amministrative	686	307
Sopravvenienze attive	12	65
Altri ricavi e proventi	-	178
Totale	8.831	5.080

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Oneri bancari	-252	-320
Altri costi e oneri	-119	-27
Sanzioni e interessi su pagamenti imposte	-	-17
Totale	-371	-364

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -**

Per l'anno 2010 l'importo riscontato ammontava ad € 12.402. La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Nel corrente esercizio, a differenza dell'anno precedente, si è provveduto ad investire l'intero avanzo della gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva**€ -41.974**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -23.961 per l'esercizio 2010), 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)	51.178.372
ANDP 2010 (b)	44.266.051
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	6.434.162
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	478.159
Saldi 30+40+60	96.577
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	381.582
Imponibile = (d)-(e)	41.974
Imposta Sostitutiva 11%	41.974

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Obbligazionario

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	232.945.119	211.299.652
a) Depositi bancari	5.473.233	3.477.228
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	162.417.750	131.169.080
d) Titoli di debito quotati	17.168.813	7.716.347
e) Titoli di capitale quotati	40.735.907	61.742.332
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	2.973.399	3.808.842
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	3.595.348	3.130.001
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	580.669	255.822
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.056.362	2.910.661
a) Cassa e depositi bancari	3.046.293	2.901.270
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.069	9.391
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	236.001.481	214.210.313

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	2.344.316	3.228.138
a) Debiti della gestione previdenziale	2.344.316	3.228.138
20 Passività della gestione finanziaria	657.380	589.753
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	655.127	557.986
e) Debiti su operazioni forward / future	2.253	31.767
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	132.756	148.334
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	132.756	106.445
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	41.889
50 Debiti di imposta	465.388	834.650
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.599.840	4.800.875
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	232.401.641	209.409.438
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.479.666	2.467.024
Contributi da ricevere	2.479.666	2.467.024
Valute da regolare	494.275	1.162.740
Controparte per valute da regolare	494.275	1.162.740

3.1.1 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	18.913.804	11.074.509
a) Contributi per le prestazioni	32.013.522	31.135.340
b) Anticipazioni	-	3.391.240
c) Trasferimenti e riscatti	3.019.700	-
d) Trasformazioni in rendita	5.197.962	10.711.123
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	4.882.056	5.960.811
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	11
	-	2.354
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.852.425	8.490.476
a) Dividendi e interessi	7.079.888	6.814.212
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.227.463	1.676.264
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	414.024	647.158
a) Società di gestione	320.271	572.425
b) Banca depositaria	93.753	74.733
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.438.401	7.843.318
60 Saldo della gestione amministrativa	105.386	54.907
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	360.197	355.702
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	173.057	179.754
c) Spese generali ed amministrative	109.312	95.080
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	-	-
h) Disavanzo esercizio precedente	27.558	15.927
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
	-	41.888
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	23.457.591	18.972.734
80 Imposta sostitutiva	465.388	834.650
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	22.992.203	18.138.084

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

A) Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.245.226,488		
a) Quote emesse	2.466.862,997	32.013.522	209.409.438
b) Quote annullate	-1.009.981,309	-13.099.718	
c) Variazione del valore quota		4.078.399	
Variazione dell'attivo netto (A + a + b)			22.992.203
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.702.108,176		232.401.641

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 12,891.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 13,128.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 18.913.804). L'incremento del valore delle quote (€ 4.078.399) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 232.945.160

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, Dexia Asset Management Belgium S.A., Anima SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Pioneer Investment Management SGRpA	100.569.999
Dexia Asset Management Belgium S.A.	74.502.808
Anima Sgr S.p.A.	57.197.417
Totale	232.270.224

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 debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 14.568 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 32.083.

a) Depositi bancari

€ 5.473.233

La voce è composta per € 5.472.832 (€ 3.476.722 per l'esercizio 2010) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 401 (€ 506 per l'esercizio 2010) da crediti per interessi di conto corrente maturati e non liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 223.295.869 così dettagliati:

- € 162.417.750 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 17.168.813 relativi a titoli di debito quotati;
- € 40.735.907 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 2.973.399 relativi a quota di O.I.C.R.

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

BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.801.490	2,88
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.974.812	2,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.523.033	2,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.512.991	2,34
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.199.480	2,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.891.193	2,07
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.676.600	1,98
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO C.	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.332.958	1,84
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.276.961	1,81
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.695.905	1,57
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.570.000	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.217.502	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.990.670	1,27
BELGIUM KINGDOM 28/09/2012 5	BE0000298076	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.891.560	1,23
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.828.290	1,20
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2012 5	DE0001137305	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.807.420	1,19
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.781.163	1,18
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.529.250	1,07
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2012 3,75	FR0109970386	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.502.625	1,06
BUNDESobligation 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.427.000	1,03
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.426.164	1,03
DEXIA QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	I.G - OICVM UE	2.410.052	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.408.381	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.147.712	0,91
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.095.400	0,89
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZERO C-	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.063.604	0,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.056.860	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.984.060	0,84
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.982.202	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.961.502	0,83
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.941.288	0,82
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.926.718	0,82
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.920.450	0,81
BUNDESobligation 09/10/2015 1,75	DE0001141588	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.862.236	0,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.821.948	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.801.305	0,76
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.799.640	0,76
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO C.	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.754.843	0,74
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2013 3,25	FR0010249763	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.539.720	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.530.355	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.491.578	0,63
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2014 4,125	AT0000384748	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.479.836	0,63

BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.437.189	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.432.158	0,61
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.398.348	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.319.040	0,56
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.300.176	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.226.337	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.207.283	0,51
Altri			90.696.482	38,43
Totale			223.295.869	94,60

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

APPLE INC	US0378331005	28/12/2011	03/01/2012	788	USD	1,29815	245.567
Totale							245.567

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

AXA SA	FR0000120628	28/12/2011	02/01/2012	1.866	EUR	1,00000	-18.766
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	28/12/2011	02/01/2012	4.297	EUR	1,00000	-24.727
BRITISH AMERICAN TOBACCO	GB0002875804	28/12/2011	03/01/2012	571	GBP	0,83530	-21.084
ENI SPA	IT0003132476	28/12/2011	02/01/2012	1.414	EUR	1,00000	-22.179
GDF SUEZ	FR0010208488	28/12/2011	02/01/2012	917	EUR	1,00000	-18.665
GEMALTO	NL0000400653	28/12/2011	02/01/2012	583	EUR	1,00000	-21.775
GEMALTO	NL0000400653	29/12/2011	03/01/2012	263	EUR	1,00000	-9.838
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	28/12/2011	02/01/2012	2.715	EUR	1,00000	-15.030
LVMH MOET HENNESSY LOUIS	FR0000121014	28/12/2011	02/01/2012	165	EUR	1,00000	-17.729
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	28/12/2011	02/01/2012	222	DKK	7,43235	-19.566
REPSOL YPF SA	ES0173516115	28/12/2011	02/01/2012	870	EUR	1,00000	-20.220
ROCHE HOLDING AG-GENUSSC.	CH0012032048	28/12/2011	03/01/2012	193	CHF	1,21390	-25.372
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	28/12/2011	02/01/2012	684	EUR	1,00000	-19.161
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	28/12/2011	03/01/2012	754	GBP	0,83530	-22.113
Totale							-276.225

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

CHF	CORTA	600.000	494.275	Pioneer Investment Management SGRpA
Totale			494.275	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Titoli di Stato	55.612.764	106.804.986	-	-	162.417.750
Titoli di Debito quotati	2.373.438	13.076.883	1.718.492	-	17.168.813
Titoli di Capitale quotati	2.087.123	26.099.365	12.482.522	66.897	40.735.907
Quote di OICR	-	2.973.399	-	-	2.973.399
Depositi bancari	5.473.233	-	-	-	5.473.233
Totale	65.546.558	148.954.633	14.201.014	66.897	228.769.102

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	162.417.750	17.168.813	15.293.567	3.423.147	198.303.277
USD	-	-	8.000.938	418.165	8.419.103
JPY	-	-	1.546.967	53.759	1.600.726
GBP	-	-	12.041.615	738.318	12.779.933
CHF	-	-	4.959.888	178.748	5.138.636
SEK	-	-	1.218.668	169.483	1.388.151
DKK	-	-	120.503	43.671	164.174
NOK	-	-	299.297	182.172	481.469
CAD	-	-	51.169	232.631	283.800
AUD	-	-	176.694	33.139	209.833
Totale	162.417.750	17.168.813	43.709.306	5.473.233	228.769.102

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	3,492	5,156	-
Titoli di Debito quotati	2,776	2,507	4,010

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
DEXIA QUANT-EQUITIES USA-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0235412201	1.848	USD	2.410.052
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	Dexia Asset Management Belgium S.A.	LU0240973403	3.390	JPY	386.654
ALLIANZ SE-REG	Pioneer Investment Management SGRpA	DE0008404005	1.251	EUR	92.461
MEDIOBANCA SPA	Pioneer Investment Management SGRpA	IT0000062957	20.105	EUR	89.387
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	Pioneer Investment Management SGRpA	XS0615801742	300.000	EUR	280.179
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	Pioneer Investment Management SGRpA	XS0408827235	350.000	EUR	350.031
Totale					3.608.764

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-217.261.055	171.881.913	-45.379.142	389.142.968
Titoli di Debito quotati	-13.987.824	4.287.433	-9.700.391	18.275.257
Titoli di Capitale quotati	-121.291.027	140.558.246	19.267.219	261.849.273
Quote di OICR	-616.447	1.532.585	916.138	2.149.032
Totale	-353.156.353	318.260.177	-34.896.176	671.416.530

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	389.142.968	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	18.275.257	-
Titoli di Capitale quotati	191.193	127.948	319.141	261.849.273	0,122
Quote di OICR	-	-	-	2.149.032	-
Totale	191.193	127.948	319.141	671.416.530	0,048

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.595.348

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 detenuti in portafoglio (€ 3.130.001 per l'esercizio 2010).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 580.669

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Operazioni in valuta da regolare	239.502	-
Crediti per vendita titoli stipulate ma non regolate	245.567	138.145
Dividendi da incassare	58.558	12.083
Crediti previdenziali per cambio comparto	32.083	105.594
Ritenute su titoli	4.959	-
Totale	580.669	255.822

40 - Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

€ 3.056.362

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

€ 3.046.293

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
C/c raccolta	2.834.304	2.696.669
C/c spese amministrative	204.316	200.527
Crediti verso banche interessi attivi	7.460	3.934
Cassa e valori bollati	213	140
Totale	3.046.293	2.901.270

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 10.069

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Crediti verso enti gestori		
Risconti attivi	8.796	8.133
Totale	10.069	1.258

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.344.316

La voce si compone come da tabella seguente:

€ 2.344.316

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Debiti verso aderenti per anticipazione	649.096	515.358
Debiti per trasferimenti in uscita	500.218	636.285
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	481.436	1.013.348
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	290.320	657.229
Debiti verso aderenti per riscatto totale	60.536	-
Erario c/ritenute su redditi da capitale	116.524	162.981
Erario c/addizionale regionale	166	511
Erario c/addizionale comunale	69	202
Contributi da riconciliare a fine esercizio	232.665	241.704
Trasferimenti da riconciliare a fine esercizio	12.432	-
Contributi da rimborsare	854	520
Totale	2.344.316	3.228.138

20 - Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 657.380

La voce si compone come segue:

€ 655.127

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Debiti per commissioni di overperformance	55.666	329.971
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	276.225	147.846
Operazioni in valuta da regolare	237.824	-
Debiti per commissioni di gestione	68.797	63.364
Debiti per commissioni Banca Depositaria	14.568	16.297
Debiti per commissioni bancarie	2.047	508
Totale	655.127	557.986

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 2.253

La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta ammontava ad € 31.767.

40 - Passività della gestione amministrativa

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 132.756

La voce si compone come da tabella seguente:

€ 132.756

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Fornitori		
Fatture da ricevere	73.100	53.695
Debiti diversi	40.382	52.750
Totale	19.274	-
	132.756	106.445

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono al compenso relativo al controllo finanziario, al compenso relativo alla società di revisione per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2011 e alle spese sostenute per contratti di servizio.

I debiti diversi si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai Gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -

Nell'anno 2010 l'importo riscontato ammontava ad € 41.889. In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

Nel corrente esercizio, a differenza dell'anno precedente, si è provveduto ad investire l'intero avanzo della gestione amministrativa.

50 – Debiti di imposta

€ 465.388

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Obbligazionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2010 la posta ammontava ad € 834.650.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 2.479.666

La voce è costituita per € 10.825 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.468.841 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza dicembre 2011 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.

Valute da regolare

€ 494.275

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.



3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 18.913.804

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 32.013.522

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2011.

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Contributi da lavoratori	6.816.021	6.788.488
Contributi da datore lavoro	5.212.133	5.225.116
T.F.R.	18.076.248	17.995.236
Trasferimenti da altri fondi	1.227.813	503.335
Switch - in ingresso	663.831	623.165
TFR pregresso	17.476	-
Totale	32.013.522	31.135.340

b) Anticipazioni

€ -3.019.700

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -3.391.240) per l'esercizio 2010.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -5.197.962

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-3.256.870	-6.977.104
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-284.683	-269.671
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-5.885	-
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-1.453.524	-2.889.116
Switch - in uscita	-197.000	-575.232
Totale	-5.197.962	-10.711.123

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -4.882.056

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -5.960.811 per l'esercizio 2010).

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Nell'anno 2010 la voce ammontava a € -11. La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario..

i) Altre entrate previdenziali

€ -

Nell'anno 2010 la voce ammontava a € 2.354. La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di

sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario..

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 4.852.425

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2011		ANNO 2010	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.423.289	-965.765	4.895.940	-1.927.246
Titoli di debito quotati	629.926	-139.565	346.688	4.681
Titoli di capitale quotati	980.962	-1.126.411	1.556.361	3.307.557
Quote di OICR	-	80.696	-	688.735
Depositi bancari	45.711	-	15.223	-
Futures	-	2.952	-	-
Risultato della gestione cambi	-	288.828	-	-175.173
Commissioni di negoziazione	-	-319.141	-	-228.306
Altri proventi di gestione	-	1.557	-	17.023
Oneri bancari e bolli	-	-50.614	-	-11.007
Totale	7.079.888	-2.227.463	6.814.212	1.676.264

40 - Oneri di gestione

a) Società di gestione

€ -414.024

€ -320.271

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2011			ANNO 2010		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	-114.832	-8.865	-123.697	-105.376	-204.991	-310.367
Dexia Asset Management Belgium S.A.	-84.775	-	-84.775	-77.464	-64.143	-141.607
Anima Sgr S.p.A.	-64.999	-46.800	-111.799	-59.614	-60.837	-120.451
Totale	-264.606	-55.665	-320.271	-242.454	-329.971	-572.425

b) Banca depositaria

€ -93.753

La voce rappresenta per € -55.995 (€ -51.278 per l'esercizio 2010) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € -37.758 (€ -23.455 per l'esercizio 2010) il costo sostenuto per commissioni di clearing.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 105.386**

Il risultato complessivamente positivo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 360.197**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Quote associative	311.153	309.287
Quote di iscrizione	1.832	1.207
Entrate riscontate da esercizio precedente	41.889	40.015
Trattenute sulle uscite	5.323	5.193
Totale	360.197	355.702

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -173.057**

La voce è composta per € -110.896 (€ -118.764 per l'esercizio 2010) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -57.578 (€ -53.680 per l'esercizio 2010) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da Fiat Sepin e Fiat S.p.A. e per € -4.583 (€ -7.310 per l'esercizio 2010) dal costo per la gestione del sito internet fornito da Previnet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative**€ -109.312**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Spese consulenza	-52.550	-29.012
Contributo annuale Covip	-15.027	-15.067
Compensi Società di Revisione	-13.946	-15.072
Contratto fornitura servizi Mefop	-7.725	-7.611
Spese per stampa ed invio certificati	-6.933	-7.202
Rimborso spese Società di revisione	-3.803	-3.706
Controllo interno	-3.401	-3.432
Quota associazioni di categoria	-2.844	-2.890
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.118	-1.000
Vidimazioni e certificazioni	-937	-
Formazione	-326	-
Viaggi e trasferte	-235	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-230	-257
Bolli e Postali	-135	-171
Spese varie	-102	-92
Spese grafiche e tipografiche	-	-124
Spese notarili	-	-
Totale	-109.312	-95.080

g) Oneri e proventi diversi**€ 27.558**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Interessi attivi su c/c raccolta	26.490	15.303
Interessi attivi c/c spese amministrative	2.233	1.035
Sopravvenienze attive	41	219
Altri ricavi e proventi	-	601
Totale	28.764	17.158

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Oneri bancari	-819	-1.083
Altri costi e oneri	-387	-90
Sanzioni e interessi su pagamenti imposte	-	-58
Totale	-1.206	-1.231

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -

Per l'anno 2010 l'importo riscontato ammontava ad € 41.888. La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Nel corrente esercizio, a differenza dell'anno precedente, si è provveduto ad investire l'intero avanzo della gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva

€ -465.388

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -834.650 per l'esercizio 2010), 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)	232.867.029
ANDP 2010 (b)	209.409.438
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	18.913.804
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	4.543.787
Saldi 30+40+60	312.985
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	4.230.802
Imponibile = (d)-(e)	465.388
Imposta Sostitutiva 11%	465.388

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Azionario

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	31.598.032	27.499.244
a) Depositi bancari	1.228.356	288.919
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.013.769	11.867.147
d) Titoli di debito quotati	868.383	905.135
e) Titoli di capitale quotati	14.215.660	14.001.772
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	232.421	300.542
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	39.443	135.729
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	497.441	548.271
a) Cassa e depositi bancari	495.797	546.760
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.644	1.511
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	32.095.473	28.047.515

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	366.612	358.860
a) Debiti della gestione previdenziale	366.612	358.860
20 Passività della gestione finanziaria	446.260	197.263
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	446.260	188.643
e) Debiti su operazioni forward / future	-	8.620
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	21.674	23.872
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	21.674	17.131
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	6.741
50 Debiti di imposta	22.788	99.475
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	857.334	679.470
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	31.238.139	27.368.045
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	404.825	397.023
Contributi da ricevere	-	-
Valute da regolare	404.825	397.023
Controparte per valute da regolare	-	340.054
	-	340.054

3.1.1 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	3.634.513	3.616.536
a) Contributi per le prestazioni	5.539.172	5.208.582
b) Anticipazioni	288.974	320.222
c) Trasferimenti e riscatti	1.402.260	1.058.293
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	213.425	213.612
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	81
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	388.346	1.047.349
a) Dividendi e interessi	800.644	797.400
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	412.298	249.949
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	147.182	101.655
a) Società di gestione	123.783	88.645
b) Banca depositaria	23.399	13.010
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	241.164	945.694
60 Saldo della gestione amministrativa	17.205	8.836
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	58.805	57.243
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	28.253	28.928
c) Spese generali ed amministrative	17.846	15.301
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.499	2.563
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	6.741
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.892.882	4.571.066
80 Imposta sostitutiva	22.788	99.475
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.870.094	4.471.591

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.358.521,900		27.368.045
a) Quote emesse	475.075,175	5.539.172	
b) Quote annullate	-163.878,624	-1.904.659	
c) Variazione del valore quota		235.581	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			3.870.094
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.669.718,451		31.238.139

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 11,604.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 11,701.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 3.634.513). L'incremento del valore delle quote (€ 235.581) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 31.598.032

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Anima Sgr S.p.A.	31.153.722
Totale	31.153.722

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 debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.950.

a) Depositi bancari

€ 1.228.356

La voce è composta per € 1.228.356 (€ 288.919 per l'esercizio 2010) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 30.097.812 così dettagliati:

- € 15.013.769 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 868.383 relativi a titoli di debito quotati
- € 14.215.660 relativi a titoli di capitale quotati.

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

CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO C.	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.264.181	3,94
BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO C.	IT0004765613	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.071.830	3,34
BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZERO C.	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.056.725	3,29
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	977.976	3,05
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	877.710	2,73
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	870.131	2,71
BUNDESobligation 09/10/2015 1,75	DE0001141588	I.G - TStato Org.Int Q UE	847.422	2,64
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	818.775	2,55
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	809.932	2,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	705.815	2,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	671.225	2,09
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	632.586	1,97
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO C.	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	578.412	1,80
BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2012 ZERO C.	IT0004719289	I.G - TStato Org.Int Q IT	495.782	1,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	486.071	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	442.145	1,38
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	428.721	1,34
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	423.495	1,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	414.020	1,29
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	393.710	1,23
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	370.400	1,15
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	358.930	1,12
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	354.108	1,10
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	348.548	1,09
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	331.644	1,03
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	282.574	0,88
WPP 2008 LTD 12/05/2016 6,625	XS0362329517	I.G - TDebito Q UE	279.500	0,87
BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	279.370	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	269.997	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	268.353	0,84
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	252.878	0,79
BANK OF SCOTLAND PLC 06/02/2012 4,125	XS0284896767	I.G - TDebito Q UE	250.368	0,78
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	I.G - TCapitale Q UE	243.608	0,76
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	236.840	0,74
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	230.013	0,72
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	227.310	0,71
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	212.054	0,66
ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZ5820	I.G - TCapitale Q UE	200.106	0,62
SANDISK CORP	US80004C1018	I.G - TCapitale Q OCSE	194.922	0,61
TELECOM ITALIA SPA 29/01/2019 5,375	XS0184373925	I.G - TDebito Q IT	177.618	0,55
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	176.094	0,55
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	175.388	0,55
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	172.505	0,54
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	166.362	0,52
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	I.G - TCapitale Q UE	163.838	0,51
BRITISH TELECOM PLC 23/06/2014 5,25	XS0306773234	I.G - TDebito Q UE	160.898	0,50
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	157.456	0,49
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	154.793	0,48
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	153.130	0,48
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	148.565	0,46
Altri			8.832.978	27,52
		Totale	30.097.812	93,77

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data valuta	Nominale	Divisa	Tassi di cambio	Controvalore Euro
AXA SA	FR0000120628	28/12/2011	02/01/2012	2.534	EUR	1,00000	-25.484
BG GROUP PLC	GB0008762899	28/12/2011	03/01/2012	1.252	GBP	0,83530	-20.535
ENI SPA	IT0003132476	28/12/2011	02/01/2012	2.098	EUR	1,00000	-32.908
GDF SUEZ	FR0010208488	28/12/2011	02/01/2012	1.286	EUR	1,00000	-26.176
GEMALTO	NL0000400653	28/12/2011	02/01/2012	791	EUR	1,00000	-29.544
GEMALTO	NL0000400653	29/12/2011	03/01/2012	359	EUR	1,00000	-13.428
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	28/12/2011	03/01/2012	1.243	GBP	0,83530	-21.938
INDITEX	ES0148396015	28/12/2011	02/01/2012	307	EUR	1,00000	-19.192
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	28/12/2011	02/01/2012	3.693	EUR	1,00000	-20.445
LVMH MOET HENNESSY LOUIS	FR0000121014	28/12/2011	02/01/2012	247	EUR	1,00000	-26.539
NESTLE SA-REG	CH0038863350	28/12/2011	03/01/2012	512	CHF	1,21390	-22.596
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	28/12/2011	02/01/2012	319	DKK	7,43235	-28.114
ROCHE HOLDING AG-GENUSSC.	CH0012032048	28/12/2011	03/01/2012	262	CHF	1,21390	-34.443
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	28/12/2011	03/01/2012	13.401	GBP	0,83530	-28.548
Totale							-349.890

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.334.722	8.679.047	-	-	15.013.769
Titoli Di Debito quotati	177.618	690.765	-	-	868.383
Titoli di Capitale quotati	439.407	9.346.234	4.343.770	86.249	14.215.660
Depositi bancari	1.228.356	-	-	-	1.228.356
Totale	8.180.103	18.716.046	4.343.770	86.249	31.326.168

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	15.013.769	868.383	4.823.189	864.471	21.569.812
USD	-	-	1.981.191	15.407	1.996.598
JPY	-	-	534.519	14.287	548.806
GBP	-	-	4.585.812	113.352	4.699.164
CHF	-	-	1.365.551	75.293	1.440.844
SEK	-	-	413.064	22.820	435.884
DKK	-	-	163.838	24.595	188.433
NOK	-	-	287.448	80.763	368.211
CAD	-	-	61.048	14.875	75.923
AUD	-	-	-	2.493	2.493
Totale	15.013.769	868.383	14.215.660	1.228.356	31.326.168

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
Titoli di Stato quotati	2,538	6,259
Titoli di debito quotati	5,297	2,061

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano esserci posizioni in conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-20.806.111	16.414.650	-4.391.461	37.220.761
Titoli di Capitale quotati	-38.714.892	37.950.760	-764.132	76.665.652
Totale	-59.521.003	54.365.410	-5.155.593	113.886.413

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	37.220.761	-
Titoli di Capitale quotati	52.655	38.100	90.755	76.665.652	0,118
Totale	52.655	38.100	90.755	113.886.413	0,080

l) Ratei e risconti attivi

€ 232.421

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 detenuti in portafoglio (€ 300.542 per l'esercizio 2010).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 39.443

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Operazioni in valuta da regolare	13.455	-
Crediti per vendita titoli stipulate e non regolate	-	124.780
Dividendi da incassare	25.988	3.078
Crediti previdenziali per cambio comparto	-	7.871
Totale	39.443	135.729

40 – Attività della gestione amministrativa**a) Cassa e depositi bancari****€ 497.441****€ 495.797**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
C/c raccolta		
C/c spese amministrative	461.188	513.833
Crediti verso banche interessi attivi	33.356	32.271
Cassa e valori bollati	1.218	633
Totale	35	23
	495.797	546.760

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 1.644**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Crediti verso enti gestori		
Risconti attivi	1.436	1.308
Totale	208	203
	1.644	1.511

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 366.612****€ 366.612**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	109.448	63.533
Debiti verso aderenti per cambio comparto	85.921	-
Debiti per trasferimenti in uscita	52.835	141.422
Debiti verso aderenti per anticipazione	51.984	39.985
Debiti verso aderenti per riscatto totale	7.209	-
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	-	48.595
Erario c/ritenute su redditi da capitale	19.024	26.228
Erario c/addizionale regionale	27	82
Erario c/addizionale comunale	11	33
Contributi da riconciliare a fine esercizio	37.984	38.898
Trasferimenti da riconciliare a fine esercizio	2.030	-
Contributi da rimborsare	139	84
Totale	366.612	358.860

20 - Passività della gestione finanziaria**d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 446.260****€ 446.260**

La voce si compone come segue:



Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Debiti per commissioni di overperformance	64.925	38.377
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	349.890	133.557
Operazioni in valuta da regolare	13.450	-
Debiti per commissioni di gestione	15.368	13.565
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.950	3.144
Debiti per commissioni bancarie	677	-
Totale	446.260	188.643

e) Debiti su operazioni forward / future

Lo scorso esercizio la posta ammontava ad € 8.620. La voce si compone dei debiti pending su forward.

40 - Passività della gestione amministrativa

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 21.674

La voce si compone come da tabella seguente:

€ 21.674

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Fornitori	11.934	8.642
Fatture da ricevere	6.593	8.489
Debiti diversi	3.147	-
Totale	21.674	17.131

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono al compenso relativo al controllo finanziario, al compenso relativo alla società di revisione per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2011 e alle spese sostenute per contratti di servizio.

I debiti diversi si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai Gestori

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -

Nell'anno 2010 l'importo riscontato ammontava ad € 6.741. In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

Nel corrente esercizio, a differenza dell'anno precedente, si è provveduto ad investire l'intero avanzo della gestione amministrativa.

50 - Debiti di imposta

€ 22.788

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Azionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2010 la posta ammontava ad € 99.475.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 404.825

La voce è costituita per € 1.767 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 403.058 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 aventi competenza dicembre 2011 e periodi

precedenti, incassate nei primi mesi del 2012.



3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.634.513

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 5.539.172

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2011.

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Contributi lavoratori	1.162.613	1.129.431
Contributi da datore lavoro	822.020	805.196
T.F.R.	2.967.352	2.925.615
Trasferimento da altri fondi	482.855	208.682
Switch - in ingresso	104.332	139.658
Totale	5.539.172	5.208.582

b) Anticipazioni

€ -288.974

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -320.222) per l'esercizio 2010.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.402.260

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-547.456	-508.427
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-73.261	-31.662
Switch - in uscita	-545.188	-253.718
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-236.355	-264.486
Totale	-1.402.260	-1.058.293

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -213.425

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -213.612 per l'esercizio 2010).

i) Altre entrate previdenziali

€ -

Nell'anno 2010 la voce ammontava a € 81. La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 388.346

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite

da operazioni finanziarie”:

Descrizione	ANNO 2011		ANNO 2010	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	433.918	77.930	390.651	-248.145
Titoli di debito quotati	45.460	-36.752	45.500	10.156
Titoli di capitale quotati	311.105	-398.360	358.585	519.015
Depositi bancari	10.161	-	2.664	-
Futures	-	33.200	-	-
Risultato della gestione cambi	-	32.766	-	-
Opzioni	-	-	-	34.868
Commissioni di negoziazione	-	-90.754	-	-42.941
Altri proventi di gestione	-	37	-	-33.456
Oneri bancari e bolli	-	-30.365	-	12.276
Totale	800.644	-412.298	797.400	249.949

40 – Oneri di gestione

a) Società di gestione

€ -147.182

€ -123.783

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2011			ANNO 2010		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-58.858	-64.925	-123.783	-50.268	-38.377	-88.645
Totale	-58.858	-64.925	-123.783	-50.268	-38.377	-88.645

b) Banca depositaria

€ -23.399

La voce rappresenta per € -7.469 (€ -6.675 per l'esercizio 2010) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € -15.930 (€ -6.635 per l'esercizio 2010) il costo sostenuto per commissioni di clearing.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 17.205

Il risultato complessivamente positivo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 58.805

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Quote associative	50.929	49.996

Quote di iscrizione		
Entrate riscontate da esercizio precedente	273	212
Trattenute sulle uscite	6.741	6.141
Totale	862	894
	58.805	57.243

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -28.253

La voce è composta per € -18.105 (€ -19.113 per l'esercizio 2010) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -9.400 (€ -8.639 per l'esercizio 2010) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da Fiat Sepin e Fiat S.p.A. e per € -748 (€ -1.176 per l'esercizio 2010) dal costo per la gestione del sito internet fornito da Previnet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative

€ -17.846

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Spese consulenza		
Contributo annuale Covip	-8.579	-4.669
Compensi Società di Revisione	-2.453	-2.424
Contratto fornitura servizi Mefop	-2.277	-2.426
Spese per stampa ed invio certificati	-1.261	-1.225
Rimborso spese Società di revisione	-1.132	-1.159
Controllo interno	-621	-596
Quota associazioni di categoria	-555	-552
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-464	-465
Vidimazioni e certificazioni	-183	-161
Formazione	-153	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-53	-
Viaggi e trasferte	-38	-41
Bolli e Postali	-38	-
Spese varie	-22	-28
Spese notarili	-17	-15
Spese grafiche e tipografiche	-	-1.520
Totale	-17.846	-15.301

g) Oneri e proventi diversi

€ 4.499

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Interessi attivi su c/c raccolta		
Interessi attivi c/c spese amministrative	4.325	2.463
Sopravvenienze attive	365	166
Altri ricavi e proventi	6	35
Totale	4.696	2.761

Oneri diversi

Oneri bancari		
Altri costi e oneri	-134	-174
Sanzioni e interessi su pagamenti imposte	-63	-9
Totale	-197	-198

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -

Per l'anno 2010 l'importo riscontato ammontava ad € 6.741. La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Nel corrente esercizio, a differenza dell'anno precedente, si è provveduto ad investire l'intero avanzo della gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva

€ -22.788

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -99.475 per l'esercizio 2010), 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)	31.260.927
ANDP 2010 (b)	27.368.045
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	3.634.513
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	258.369
Saldo 30+40+60	51.202
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	207.167
Imponibile = (d)-(e)	

