
FONDOSANITA'

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE**



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

Piazza delle Repubblica n. 68 – 00185 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Luigi Mario DALEFFE

Vice Presidente

Franco PAGANO

Segretario

Claudio CAPRA

Consiglieri

Giorgio CAVALLERO

Carlo GHIANI

Giuseppe NIELFI

Alessandro NOBILI

Giuseppe Antonio TORZI

Mauro ZANELLA

Collegio sindacale

Presidente

Alessandro GRANGE

Sindaci effettivi

Nicola LORITO

Cataldo PIROLI

Sindaci Supplenti

Giovanni DELLA BELLA

Piero BUSNACH

Responsabile del Fondo

Luigi Mario DALEFFE

Direttore Generale del Fondo

Ernesto DEL SORDO

FondoSanità

Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie
Piazza della Repubblica, 68 - 00185 Roma
C.F.: 97132130580

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2011	pag. 4
<u>1 – STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 11
<u>2 – CONTO ECONOMICO</u>	pag. 12
<u>3 – NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 13
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti)</u>	pag. 19
Informazioni sul riparto delle poste comuni	
<u>3.1 Comparto Scudo</u>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 28
3.1.2 - Conto Economico	pag. 30
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 31
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 31
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 35
<u>3.2 Comparto Progressione</u>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 38
3.2.2 - Conto Economico	pag. 40
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 41
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 41
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 47
<u>3.3 Comparto Espansione</u>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 51
3.3.2 - Conto Economico	pag. 53
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 54
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 52
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 60
<u>3.4 Comparto Garantito</u>	
3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 64
3.4.2 - Conto Economico	pag. 66
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 67
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 67
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 72

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2011

Caratteristiche del Fondo

FondoSanità – Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie – è un Fondo Pensione negoziale, costituito in forma di associazione riconosciuta, operante in regime di contribuzione definita. Ha lo scopo di fornire agli aderenti, senza alcun fine di lucro, prestazioni complementari dei trattamenti di pensione obbligatoria.

FondoSanità è aperto a tutti gli esercenti la professione medica e odontoiatrica iscritti all'ENPAM, agli infermieri iscritti all'ENPAPI, ai farmacisti iscritti all'ENPAF, agli infermieri professionali, agli assistenti sanitari e alle vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, nonché ai veterinari iscritti al SIVeMP, che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono, altresì, essere le categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti agli enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera da parte dei medesimi, nonché i professionisti operanti nell'area sanitaria sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

L'adesione è libera e volontaria; la contribuzione annua che l'aderente intende versare a FondoSanità deve essere espressa in misura percentuale del reddito di lavoro autonomo imponibile ai fini delle imposte sui redditi relativo al periodo di imposta precedente, con un minimo dell'1%.

Regime delle prestazioni di FondoSanità:

- Il diritto di godere della prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.
 - L'aderente ha facoltà di richiedere che le prestazioni siano erogate con un anticipo massimo di cinque anni rispetto ai requisiti per l'accesso alle prestazioni nel regime obbligatorio di appartenenza in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a quarantotto mesi o in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo.

L'entità delle prestazioni é determinata secondo criteri di corrispettività in conformità al principio di capitalizzazione, in funzione della contribuzione versata e dei relativi rendimenti.

Dal punto di vista finanziario FondoSanità è strutturato secondo una gestione multicomparto:

- Comparto Garantito: corrisponde ad una politica di investimento orientata prevalentemente verso attività a basso rischio e di pronta liquidabilità, quali investimenti in titoli di debito e parti di OICVM relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio, idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in ottica temporale pluriennale.

- Comparto Scudo: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidabilità.
- Comparto Progressione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale.
- Comparto Espansione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale.

Attività svolte nell'anno 2011

L'anno 2011 è stato ancora caratterizzato dal perseguimento del primario obiettivo di favorire una rapida crescita e lo sviluppo del Fondo. E' proseguita l'attività di informazione sulla previdenza complementare ed in particolare sulle opportunità offerte da FondoSanità per gli esercenti le professioni sanitarie. Pur nella sempre precaria generalizzata percezione della "questione previdenziale", i risultati conseguiti in corso d'anno possono definirsi confortanti atteso che è stato registrato un apprezzabile incremento del numero degli aderenti. Buona parte di tale incremento è da ascrivere alle nuove iscrizioni di soggetti fiscalmente a carico degli aderenti.

E' stata ulteriormente ottimizzata l'organizzazione della struttura, funzionale ad assicurare un valido supporto di informazione e consulenza agli iscritti e di costante interazione con l'Autorità di Vigilanza, i gestori finanziari ed i services esterni al Fondo. Trattasi di una organizzazione caratterizzata da una articolazione di tipo orizzontale e dalla presenza di forme di *outsourcing*, tali, comunque, da assicurare una separazione netta dei ruoli direttamente riconducibili all'operatività del Fondo (Gestione finanziaria, Servizi amministrativi e Banca depositaria).

Più in particolare nel corso dell'anno:

- con modifica statutaria deliberata dall'Assemblea Straordinaria dei Delegati in data 11 novembre 2011, nell'ottica di ottimizzare le spese del Fondo, è stata prevista la possibilità di attribuire la funzione di revisione legale dei conti al Collegio Sindacale ovvero ad una società esterna;
- nell'ottica di assicurare agli iscritti le migliori condizioni offerte dal mercato, altra iniziativa di rilievo assunta nell'anno 2011 è stata l'avvio della procedura per l'individuazione della compagnia assicuratrice cui affidare la copertura delle prestazioni assicurative accessorie.
- al fine di semplificare la procedura di adesione al Fondo è stato modificato il relativo modulo: a causa dei persistenti disguidi derivanti dal doppio conto corrente da utilizzare uno per il versamento della quota associativa *una tantum* all'atto dell'iscrizione al Fondo e l'altro per il versamento della contribuzione, spesso fonte di confusione per gli aderenti, è stato soppresso il conto adesioni mantenendo solo il conto corrente raccolto sul quale far confluire anche la quota di iscrizione;
- particolare attenzione è stata dedicata all'attività di monitoraggio dei gestori finanziari che si è concretizzata in numerosi incontri con gli stessi al fine di conoscere e condividere le strategie da porre in essere per realizzare i migliori risultati possibili.

- Nel periodo sono state altresì riscontrate tutte le prescrizioni dell'Autorità di Vigilanza connesse alla intervenuta evoluzione normativa.

Risultati della gestione finanziaria

COMPARTO SCUDO

Il 2011 ha visto uno scenario macroeconomico che ha acuito le tensioni sul debito sovrano già evidenziate nel corso del 2010. A partire dal mese di agosto, la crisi limitata dapprima a Grecia, Irlanda e Portogallo, si è estesa a Spagna e soprattutto Italia con una divaricazione sensibile del differenziale di rendimento dei titoli decennali dei due paesi rispetto al bund tedesco. Ne è derivato un effetto fortemente depressivo sui prezzi, calmierato solo da interventi importanti della BCE, e una estrema volatilità dei rendimenti. Solo dopo i provvedimenti emanati dal Governo Monti i mercati hanno riconquistato una relativa stabilità, con un progressivo miglioramento dello spread fra BTP e Bund.

Il Gestore del comparto, in accordo con il CdA del Fondo, ha fatto una scelta di controllo del rischio molto forte; per questo motivo il Comparto Scudo ha particolarmente sofferto in termini di performance rispetto al benchmark. I dati elaborati dal servizio di controllo interno (quindi al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) indicano un risultato su base annua al 30 dicembre 2011 del 3.05% a fronte di un andamento del benchmark pari a 2.4%. Il risultato peraltro non è indicativo della performance complessiva in corso d'anno. Salvo eccezioni sporadiche, il comparto ha registrato una sottoperformance rispetto al benchmark rientrata solo nell'ultima finestra temporale del mese di dicembre.

In termini di valore ufficiale di quota, elaborato dal Service Amministrativo, la performance è risultata pari a 0.49%. A tale riguardo, valgono le osservazioni riportate nella relazione 2010 in merito alla composizione del portafoglio. Il Gestore ha concentrato una porzione molto rilevante delle risorse su paesi europei di massima affidabilità (Germania) e una parte delle risorse su titoli corporate di eccellente qualità creditizia. Ciò al fine di limitare la volatilità e di ottenere un leggero premio di rendimento. Tale gestione attiva si è riflessa in uno sfioramento del parametro TEV (Tracking Error Volatility, è un indice che misura la volatilità dell'investimento o del fondo rispetto all'indice di riferimento o benchmark) nei primi giorni del 2012, poi rientrata.

COMPARTO PROGRESSIONE

Il comparto, stante le sue caratteristiche di portafoglio bilanciato, ha subito alcuni dei movimenti di mercato riportati con riferimento al comparto Scudo. In particolare, la componente obbligazionaria del portafoglio è stata colpita dalla forte volatilità dei mercati obbligazionari seguita alla crisi dei paesi PIIGS. Per quanto attiene invece alla componente azionaria, un'attenta attività di industry selection e buone scelte tattiche hanno consentito una contribuzione alla performance positiva rispetto al benchmark. I dati elaborati dal servizio di controllo interno al 30 dicembre (quindi al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) indicano un risultato del 1.08% a fronte di un andamento del benchmark pari a 0.44%. In termini di valore ufficiale di quota elaborato dal Service Amministrativo, la performance è risultata pari a 0.57%.

COMPARTO ESPANSIONE

Il comparto è quello che ha registrato una leggera sottoperformance rispetto al benchmark di riferimento. Rispetto all'esercizio 2011, la scelta del gestore di operare sulla porzione US del portafoglio con una gestione passiva rispetto alla gestione attiva del 2010 ha portato il risultato sperato di riduzione della forte sottoperformance 2010. Permane tuttavia una condizione di performance attribution negativa in termini di security selection sul mercato azionario che è stata oggetto di discussione tra il Gestore e la Presidenza del Fondo.

I dati elaborati dal servizio di controllo interno al 30 dicembre (quindi al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) indicano un risultato del -0.82% a fronte di un andamento del benchmark pari a -1.06%. In termini di valore ufficiale di quota elaborato dal Service Amministrativo, la performance è risultata pari a -0.71%.

COMPARTO GARANTITO

Il comparto Garantito ha espresso nel corso del 2011 (primo anno di operatività completa) una leggera sottoperformance rispetto al benchmark. Scelte molto conservative sul fronte della scelta dei titoli obbligazionari inclusi nel portafoglio e, a cavallo del 2012, una leggera diversificazione su emittenti sovrani di area euro di migliore qualità creditizia ha consentito di ottenere una performance complessivamente soddisfacente. I dati elaborati dal servizio di controllo interno al 30 dicembre (quindi al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi) indicano un risultato del 2.12% a fronte di un andamento del benchmark pari a 2.46%. In termini di valore ufficiale di quota elaborato dal Service Amministrativo, la performance è risultata pari a 2.20%.

Si riportano di seguito i dati relativi alla performance netta (di commissioni, costi di transazione e imposta sostitutiva) e la valorizzazione della quota prodotta dal Service Amministrativo Previnet.

Tabella 1: performance netta comparto Scudo - 1/1-31/12/2011

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark
31/12/2010	14,349			148,533		
29/01/2011	14,286	-0,44%	-0,439%	148,248	-0,19%	-0,192%
26/02/2011	14,303	0,12%	-0,321%	148,412	0,11%	-0,081%
31/03/2011	14,284	-0,13%	-0,453%	148,095	-0,21%	-0,295%
30/04/2011	14,319	0,25%	-0,209%	148,056	-0,03%	-0,321%
29/05/2011	14,353	0,24%	0,028%	148,760	0,48%	0,152%
30/06/2011	14,352	-0,01%	0,021%	148,850	0,06%	0,213%
31/07/2011	14,298	-0,38%	-0,355%	148,687	-0,11%	0,103%
31/08/2011	14,384	0,60%	0,244%	150,916	1,50%	1,604%
30/09/2011	14,330	-0,38%	-0,132%	150,953	0,02%	1,629%
30/10/2011	14,346	0,11%	-0,021%	150,301	-0,43%	1,190%
30/11/2011	14,238	-0,75%	-0,774%	149,129	-0,78%	0,401%
31/12/2011	14,420	1,28%	0,495%	152,095	1,99%	2,398%

Tabella 2: performance netta comparto Progressione - 1/1-31/12/2011

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark
31/12/2010	11,657			120,892		
29/01/2011	11,644	-0,11%	-0,112%	120,727	-0,14%	-0,136%
26/02/2011	11,741	0,83%	0,721%	121,751	0,85%	0,710%
31/03/2011	11,590	-1,29%	-0,575%	120,154	-1,31%	-0,611%
30/04/2011	11,577	-0,11%	-0,686%	119,951	-0,17%	-0,779%
29/05/2011	11,659	0,71%	0,017%	120,592	0,53%	-0,249%
30/06/2011	11,588	-0,61%	-0,592%	119,717	-0,73%	-0,972%
31/07/2011	11,571	-0,15%	-0,738%	119,262	-0,38%	-1,348%
31/08/2011	11,395	-1,52%	-2,248%	117,852	-1,18%	-2,515%
30/09/2011	11,413	0,16%	-2,093%	117,100	-0,64%	-3,137%
30/10/2011	11,512	0,87%	-1,244%	118,875	1,52%	-1,669%
30/11/2011	11,538	0,23%	-1,021%	118,522	-0,30%	-1,961%
31/12/2011	11,724	1,61%	0,575%	121,425	2,45%	0,440%

Tabella 3: performance netta comparto Espansione - 1/1-31/12/2011

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark
31/12/2010	8,462			86,478		
29/01/2011	8,470	0,09%	0,095%	86,478	0,00%	-0,001%
26/02/2011	8,627	1,85%	1,950%	88,277	2,08%	2,079%
31/03/2011	8,425	-2,34%	-0,437%	85,826	-2,78%	-0,754%
30/04/2011	8,398	-0,32%	-0,756%	85,637	-0,22%	-0,973%
29/05/2011	8,454	0,67%	-0,095%	86,419	0,91%	-0,068%
30/06/2011	8,352	-1,21%	-1,300%	84,868	-1,80%	-1,862%
31/07/2011	8,262	-1,08%	-2,364%	84,249	-0,73%	-2,578%
31/08/2011	7,839	-5,12%	-7,362%	79,999	-5,04%	-7,492%
30/09/2011	7,743	-1,22%	-8,497%	78,830	-1,46%	-8,845%
30/10/2011	8,055	4,03%	-4,810%	82,377	4,50%	-4,743%
30/11/2011	8,144	1,10%	-3,758%	82,886	0,62%	-4,154%
31/12/2011	8,402	3,17%	-0,709%	85,561	3,23%	-1,061%

Tabella 4: performance netta comparto Garantito - 1/1-31/12/2011

data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark
31/12/2010	10,000			100,000		
29/01/2011	10,021	0,21%	0,210%	99,725	-0,28%	-0,275%
26/02/2011	10,022	0,01%	0,220%	99,843	0,12%	-0,157%
31/03/2011	10,010	-0,12%	0,100%	99,658	-0,19%	-0,342%
30/04/2011	10,018	0,08%	0,180%	99,581	-0,08%	-0,419%
29/05/2011	10,058	0,40%	0,580%	100,053	0,47%	0,053%
30/06/2011	10,070	0,12%	0,700%	100,157	0,10%	0,157%
31/07/2011	10,078	0,08%	0,780%	100,021	-0,14%	0,021%
31/08/2011	10,150	0,71%	1,500%	101,628	1,61%	1,628%
30/09/2011	10,145	-0,05%	1,450%	101,689	0,06%	1,689%
30/10/2011	10,126	-0,19%	1,260%	101,214	-0,47%	1,214%
30/11/2011	10,103	-0,23%	1,030%	100,395	-0,81%	0,395%
31/12/2011	10,220	1,16%	2,200%	102,437	2,03%	2,437%

Nel complesso e su base annua, i dati ufficiali forniti dal Service Amministrativo (Fonte Previnet) indicano le seguenti performance nette:

Performance comparto Scudo: 0,49

Performance comparto Progressione: 0,57

Performance comparto Espansione: -0,71

Performance comparto Garantito: 2,20

A fronte di tali performance, la dinamica annua dell'andamento del benchmark (Fonte: Previnet) relativa alle quattro gestioni è stata la seguente:

Benchmark comparto Scudo: 2,398

Benchmark comparto Progressione: 0,440

Benchmark comparto Espansione: -1,061

Benchmark comparto Garantito: 2,437

Sarà cura del Consiglio di Amministrazione anche per il prossimo esercizio porre in essere ogni ulteriore utile attività intesa a favorire lo sviluppo del Fondo. L'organo di amministrazione procederà, altresì, ad un costante monitoraggio dell'attività dei gestori affinché, senza tralasciare l'esigenza di operare con prudenza, sia perseguito l'obiettivo di migliorare le performance delle gestioni.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi Mario DALEFFE



1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	82.316.642	80.764.955
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.649.049	4.350.748
50	Crediti di imposta	40.638	46.529
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		87.006.329	85.162.232
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	1.510.079	6.130.450
20	Passività della gestione finanziaria	78.494	146.443
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	278.846	220.381
50	Debiti di imposta	17.836	202.738
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.885.255	6.700.012
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	85.121.074	78.462.220
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	982.547	731.090
	Valute da regolare	451.611	-

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	6.633.865	7.347.180
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	123.353	5.543.342
40	Oneri di gestione	- 121.166	- 162.323
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.187	5.381.019
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.636.052	12.728.199
80	Imposta sostitutiva	22.802 -	564.305
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.658.854	12.163.894

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

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

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007, nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, nonché i veterinari iscritti al S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono essere anche altre categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti ai rispettivi Enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera, ai sensi dell'art.3 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n°252, da parte dei medesimi.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

La gestione delle risorse di FONDOSANITA' è stata affidata a far data dal 09 luglio 2007 ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe:

- Comparto di Investimento denominato **Scudo**: Schroders Italy SIM S.p.A., con sede in Milano, via della Spiga 30;
- Comparto di Investimento denominato **Progressione**: Pioneer Investment Management SGR S.p.A., con sede in Milano, Galleria S. Carlo 6;
- Comparto di Investimento denominato **Espansione**: Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore 3.
- Comparto di Investimento denominato **Garantito**: INA Assitalia S.p.A. con sede in Roma, via L. Bissolati 23, con delega di gestione a Generali Investments Italy S.p.A., con sede in Trieste, via Machiavelli 4.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno dei quattro comparti di investimento previsti, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio di investimento.

Più precisamente l'aderente può scegliere tra:

- il **Comparto A " Scudo "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità, dove i titoli di debito e le parti di OICR siano fino al 100% del valore totale di portafoglio;
- il **Comparto B " Progressione "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale, dove i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del valore totale di portafoglio;
- il **Comparto C " Espansione "**, corrispondente ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio.
- **Il Comparto D " Garantito "**. Il gestore si impegna a mantenere una redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari della garanzia prevista contrattualmente; tale rendimento minimo garantito dovrà comprendere anche le sottoscrizioni che arriveranno nel periodo considerato. Nel caso che la redditività del portafoglio affidato sia superiore al minimo garantito il gestore opererà al meglio al fine di raggiungere un livello di information ratio minimo, a 12 mesi dal primo conferimento, pari a: 0,25

L'aderente ha facoltà di chiedere la conversione delle quote di uno dei comparti in quote di altro comparto, purché sia trascorso almeno un anno dalla sottoscrizione iniziale delle quote del comparto o dall'ultima conversione di quote del comparto medesimo.

Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato, in data 12 luglio 2009, l'incarico professionale alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni a "Generali Vita S.p.A.", Compagnia di Assicurazioni, con sede in Via Marocchessa n. 14 – 31021 Mogliano Veneto (TV), con decorrenza dal 25 novembre 2005.

L'aderente ha facoltà di destinare parte dei contributi versati, in misura comunque non superiore al 10% della propria contribuzione annua, all'acquisto di prodotti previdenziali complementari per la copertura dei rischi di invalidità permanente o morte. A tale fine è stata stipulata apposita polizza collettiva con "ZURICH INVESTMENTS Life S.p.A." Compagnia di Assicurazioni, con sede in Piazza Carlo Erba n. 6 – 20129 Milano, con decorrenza dal 01 gennaio 2001.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

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

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

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

Principi contabili 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 stato 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 di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

Gli 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 sulla base dell'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 sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti derivati (forward) sono stati 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, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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 nello stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

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

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio di ciascun comparto rapportato al patrimonio totale del Fondo Pensione.

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 perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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 vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo dei professionisti iscritti al Fondo è di 3.974 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti Attivi	3.974	3.800

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 936

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 1.169

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 1.338

Comparto Garantito

⇒ Iscritti attivi: 39

I restanti aderenti, che non hanno effettuato alcun versamento, non hanno ancora manifestato la propria scelta del comparto.

Fase di erogazione

Pensionati: 13

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il 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.

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	34.000	45.667
SINDACI	28.000	20.000

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti)**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	82.316.642	80.764.955
a) Depositi bancari	1.157.270	940.992
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.760.814	23.029.542
d) Titoli di debito quotati	1.962.238	2.432.087
e) Titoli di capitale quotati	34.656.969	37.323.255
f) Titoli di debito non quotati	43.615	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	19.171.262	11.411.308
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	403.514	400.665
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	160.957	5.221.929
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3	5.177
	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.649.049	4.350.748
a) Cassa e depositi bancari	4.559.965	4.337.226
b) Immobilizzazioni immateriali	2.001	4.001
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	87.083	9.521
50 Crediti di imposta	40.638	46.529
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	87.006.329	85.162.232

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	1.510.079	6.130.450
a) Debiti della gestione previdenziale	1.510.079	6.130.450
20 Passività della gestione finanziaria	78.494	146.443
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	63.920	124.115
e) Debiti su operazioni forward / future	14.574	22.328
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	278.846	220.381
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	208.514	145.504
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	70.332	74.877
50 Debiti di imposta	17.836	202.738
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.885.255	6.700.012
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	85.121.074	78.462.220
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	982.547	731.090
Contributi da ricevere	- 982.547	- 731.090
Valute da regolare	451.611	-
Controparte per valute da regolare	- 451.611	-

CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	6.633.865	7.347.180
a) Contributi per le prestazioni	10.634.413	14.251.366
b) Anticipazioni	- 138.578	- 56.673
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.372.623	- 6.472.338
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 473.831	- 364.254
f) Premi per prestazioni accessorie	- 11.905	- 10.763
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 9.091	- 1.374
i) Altre entrate previdenziali	5.480	1.216
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	123.353	5.543.342
a) Dividendi e interessi	1.766.064	1.724.175
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.642.711	3.819.167
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	- 121.166	- 162.323
a) Società di gestione	- 103.034	- 144.507
b) Banca depositaria	- 18.132	- 17.816
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.187	5.381.019
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	413.655	414.426
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 74.188	- 82.097
c) Spese generali ed amministrative	- 217.430	- 194.464
d) Spese per il personale	- 52.871	- 59.066
e) Ammortamenti	- 2.001	- 2.000
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.167	- 1.922
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 70.332	- 74.877
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.636.052	12.728.199
80 Imposta sostitutiva	22.802	- 564.305
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.658.854	12.163.894

Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio	% di riparto
SCUDO	20.030.532,69	23,53
PROGRESSIONE	29.355.671,53	34,49
ESPANSIONE	35.156.563,38	41,30
GARANTITO	578.305,72	0,68
Totale	85.121.073,32	100,00

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 4.649.049

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.559.965

La voce è composta per € 4.551.329 del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 6.871 per il servizio di cash card e per € 1.765 dal saldo residuo al 31 dicembre 2011 presente nella cassa sociale. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo al 31/12/2011
Conto corrente di raccolta	800835102	4.254.277
Conto spese ed adesioni	800835100	15.635
Conto liquidazioni	800835103	277.591
Conto operativo	800835101	-218
Conto operativo	0000003626	4.044
Totale		4.551.329

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 2.001

La voce indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce a spese per il sito internet.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 87.083

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Crediti diversi	75.035
Crediti verso enti gestori	7.922
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	2.337
Anticipi fornitori	1.690
Crediti verso Erario	97
Crediti verso banche per errato addebito	2
Totale	87.083

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 278.846

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 208.514

La voce, pari a € 208.514, è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	68.236
Debiti verso fornitori	48.779
Debiti verso amministratori	23.363
Debiti verso delegati	22.200
Debiti diversi	20.730
Contributi da girocontare	13.729
Debiti verso collaboratori	4.549
Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	2.711
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	2.181
Erario c/ritenute su lavoro autonomo	1.884
Erario c/addizionale regionale	137
Erario c/addizionale comunale	15
Totale	208.514

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

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

Descrizione	Importo
Daleffe - compenso 2011	24.200
Grange - compenso 2011	17.013
Lorito - compenso 2011	10.622
Pagano - compenso 2011	3.126
BM&C - controllo finanziario 4 tranches 2011	2.979
Nobili - compenso 2011	2.118
Nielfi - compenso 2011	2.118
Studio Ludovico Perna - spese legali	1.692
Piroli - compenso 2011	1.049
Busnach - compenso 2011	1.049
Dri - compenso 2011	1.008
Zovi - compenso 2011	1.008
Spese medici	254
Totale	68.236

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Touring Express (Spese viaggi)	1.072
Reconvi Srl (Revisione bilancio)	3.479
Previnet Spa (Service amministrativo)	40.295
Zanella Mauro (Compenso 2011)	2.160
Zanella Mauro (Rimborso spese 2011)	765
Martini Mauro (Compenso 2011)	1.008
Totale	48.779

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 70.332

La posta è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" affluite al Fondo e destinate alla copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 413.655

La voce è così composta:

Descrizione	Importo 2011
Entrate servizi - Quote associative	192.277
Entrate contributi per copertura oneri amministrativi - ENPAM	140.001
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	74.877
Entrate servizi - Quote d'iscrizione	5.305
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.195
Totale	413.655

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -74.188

La voce, dell'importo di € 74.188 rappresenta:

- Per € 69.942 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2011
- Per € 4.246 spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -217.430

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo 2011
Compensi amministratori	-38.528
Compensi Sindaci	-35.042
Premi assicurativi organi sociali	-24.885
Rimborso spese amministratori	-24.638
Rimborso spese delegati	-22.200
Responsabile del Fondo	-12.100
Viaggi e trasferte	-2.336
Contributo INPS collaboratori esterni	-2.360
Rimborso spese sindaci	-3.981
Spese per organi sociali	-1.837
Totale	-167.907

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo 2011
Prestazioni professionali	-11.232
Controllo interno	-10.009
Spese consulenza	-8.000
Spese per stampa ed invio certificati	-4.028
Contributo annuale Covip	-3.752
Compensi Societa' di Revisione	-3.025
Valori Bollati	-2.545
Spese legali e notarili	-1.693
Spese di rappresentanza	-1.461
Corsi e incontri di formazione	-789
Rimborsi spese	-503
Rimborso spese societa' di revisione	-453
Rimborso spese controllo interno	-410
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-380
Spese varie	-374
Spese promozionali	-299
Abbonamenti	-240
Spese per spedizioni e consegne	-225
Assicurazioni	-101
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-4
Totale	-49.523

d) Spese per il personale

€ -52.871

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo 2011
Compensi collaboratori	-47.000
Contributo INPS collaboratori	-5.353
Arrotondamenti	-2
Rimborsi spese collaboratori	-400
INAIL	-116
Totale	-52.871

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2011 non sono stati sostenuti costi per personale dipendente.

e) Ammortamenti

€ -2.001

L'importo si riferisce alla quota di ammortamento del sito internet maturata nell'esercizio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 3.167

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

Oneri:

Descrizione	Importo 2011
Altri costi e oneri	-5.479
Oneri bancari	-209
Sopravvenienze passive	-173
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-73
Arrotondamenti passivi	-14
Saldo	-5.948

Proventi:

Descrizione	Importo 2011
Altri ricavi e proventi	9.092
Interessi Attivi-c/c ordinario	23
Saldo	9.115

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -70.332

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.

RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	19.280.560	16.588.608
a) Depositi bancari	94.729	56.814
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	19.171.262	11.411.308
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	14.569	5.120.486
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	1.177.947	1.097.489
a) Cassa e depositi bancari	1.156.984	1.094.497
b) Immobilizzazioni immateriali	471	885
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	20.492	2.107
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.458.507	17.686.097

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	359.331	257.663
a) Debiti della gestione previdenziale	359.331	257.663
20 Passività della gestione finanziaria	5.214	21.102
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.214	21.102
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	58.083	34.690
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	49.067	32.197
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.016	2.493
50 Debiti di imposta	5.346	13.621
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	427.974	327.076
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	20.030.533	17.359.021
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	231.211	161.775
Contributi da ricevere	- 231.211	- 161.775
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	2.571.707	7.073.612
a) Contributi per le prestazioni	3.774.849	7.647.122
b) Anticipazioni	- 71.186	- 13.628
c) Trasferimenti e riscatti	- 746.947	- 382.361
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 383.579	- 175.457
f) Premi per prestazioni accessorie	- 2.467	- 2.009
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	- 120
i) Altre entrate previdenziali	1.037	65
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	127.276	205.281
a) Dividendi e interessi	141	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	127.135	205.281
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	- 22.125	- 31.495
a) Società di gestione	- 18.046	- 28.825
b) Banca depositaria	- 4.079	- 2.670
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	105.151	173.786
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	89.806	77.628
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 17.458	- 18.166
c) Spese generali ed amministrative	- 51.165	- 43.031
d) Spese per il personale	- 12.441	- 13.070
e) Ammortamenti	- 471	- 443
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	745	425
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 9.016	- 2.493
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.676.858	7.247.398
80 Imposta sostitutiva	- 5.346	- 13.621
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.671.512	7.233.777

COMPARTO SCUDO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.209.782,121		17.359.021
a) Quote emesse	263.408,497	3.775.886	
b) Quote annullate	-84.077,641	-1.204.179	
c) Variazione del valore quota		99.805	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.671.512
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.389.112,977		20.030.533

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 14,349.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 14,420.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.571.707, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 19.280.560

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Schroders Italy SIM S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Schroders Italy SIM S.p.A.	19.261.147
Totale	19.261.147

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso 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 dedotti i debiti per commissioni di banca depositaria (€ 370) e i crediti verso altri comparti per switch (€ 14.569).

a) Depositi bancari

€ 94.729

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 19.171.262, interamente rappresentati da quote di O.I.C.R., di seguito indicati specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	19.171.262	93,71
Totale			19.171.262	93,71

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	19.171.262	19.171.262
Depositi bancari	94.729	-	94.729
Totale	94.729	19.171.262	19.265.991

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	19.171.262	94.729	19.265.991
Totale	19.171.262	94.729	19.265.991

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	2670092,21	EUR	19.171.262
Totale				19.171.262

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.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Quote di OICR	-8.124.928	492.110	-7.632.818	8.617.038
Totale	-8.124.928	492.110	-7.632.818	8.617.038

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	8.617.038	-
Totale				8.617.038	-

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 14.569**

La voce si compone dei crediti nei confronti degli altri comparti per operazioni di cambio comparto non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio (€ 14.569).

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.177.947**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.156.984**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 471**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 20.492**

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 359.331**

a) Passività della gestione previdenziale **€ 359.331**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti per trasferimenti in uscita	43.160
Debiti verso aderenti per cambio comparto	33.434
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali	13.733
Debiti verso aderenti per prestazione in rendita	203
Erario c/ritenute su redditi da capitale	10.422
Contributi da riconciare	231.771
Trasferimenti da riconciare in entrata	26.608

Totale	359.331
---------------	----------------

20 - Passività della gestione finanziaria € 5.214

d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.214

La voce è composta per € 4.844 a debiti per commissioni di gestione e per € 370 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

40 - Passività della gestione amministrativa € 58.083

b) Altre passività della gestione amministrativa € 49.067

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 9.016

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.

50 – Debiti di imposta € 5.346

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 231.211

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2011 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € **2.571.707**

a) Contributi per le prestazioni € **3.774.849**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.009.935
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	2.467
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.391.903
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	370.544
Totale 10 a)	3.774.849

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € **-71.186**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti € **-746.947**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-5.264
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	-715.994
Trasferimento posizioni individuali ad altri fondi	-25.689
Totale	-746.947

e) Erogazioni in forma di capitale € **-383.579**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

f) Premi per prestazioni accessorie € **-2.467**

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

i) Altre entrate previdenziali € **1.037**

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 € **127.276**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di O.I.C.R.	-	127.135
Depositi bancari	141	-
Totale	141	127.135

40 - Oneri di gestione € -22.125

a) Commissioni di Gestione € -18.046

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Schroders Italy SIM S.p.A.	-18.046	-	-18.046
Totale	-18.046	-	-18.046

b) Commissioni Banca Depositaria € -4.079

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

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 89.806

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	52.450
Entrate contributi per copertura oneri amministrativi	32.945
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	2.493
Entrate servizi-Quota iscrizione	1.637
Trattenute per copertura oneri funzionamento	281
Totale	89.806

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -17.458

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 16.459 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 999.

c) Spese generali ed amministrative € -51.165

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

d) Spese per il personale **€ -12.441**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -471**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti su immobilizzazioni immateriali sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 745**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi **€ -9.016**

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.

80 - Imposta sostitutiva **€ -5.346**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2010 (A)	17.359.021
Patrimonio 2011 ante imposta (B)	20.035.879
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	2.676.858
Gestione previdenziale (D)	2.571.707
Proventi deducibili (E)	56.554
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	48.597
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	5.346

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	28.490.645	29.003.958
a) Depositi bancari	799.185	709.861
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.722.012	16.429.641
d) Titoli di debito quotati	1.962.238	2.432.087
e) Titoli di capitale quotati	8.664.982	9.059.324
f) Titoli di debito non quotati	43.615	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	287.631	294.317
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	10.982	73.551
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	5.177
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.566.090	1.502.219
a) Cassa e depositi bancari	1.535.368	1.497.532
b) Immobilizzazioni immateriali	690	1.387
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	30.032	3.300
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	30.056.735	30.506.177

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	554.772	2.967.913
a) Debiti della gestione previdenziale	554.772	2.967.913
20 Passività della gestione finanziaria	35.153	76.143
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	20.579	53.815
e) Debiti su operazioni forward / future	14.574	22.328
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	99.174	81.793
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	71.910	50.433
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	27.264	31.360
50 Debiti di imposta	11.964	189.117
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	701.063	3.314.966
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	29.355.672	27.191.211
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	338.851	253.404
Contributi da ricevere	- 338.851	- 253.404
Valute da regolare	447.747	-
Controparte per valute da regolare	- 447.747	-

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	1.999.018	149.548
a) Contributi per le prestazioni	3.218.955	3.050.960
b) Anticipazioni	- 47.461	- 18.291
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.106.937	- 3.007.557
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 61.951	- 170.726
f) Premi per prestazioni accessorie	- 3.031	- 2.972
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.262	- 1.254
i) Altre entrate previdenziali	705	292
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	235.031	1.897.938
a) Dividendi e interessi	840.678	862.995
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 605.647	- 1.034.943
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	- 57.624	- 90.501
a) Società di gestione	- 51.285	- 83.495
b) Banca depositaria	- 6.339	- 7.006
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	177.407	1.807.437
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	145.666	149.051
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 25.585	- 28.456
c) Spese generali ed amministrative	- 74.985	- 67.403
d) Spese per il personale	- 18.234	- 20.473
e) Ammortamenti	- 690	- 693
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.092	666
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 27.264	- 31.360
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.176.425	1.657.889
80 Imposta sostitutiva	- 11.964	- 189.117
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.164.461	1.468.772

COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.332.613,316		27.191.211
a) Quote emesse	276.676.685	3.219.660	
b) Quote annullate	-105.435,822	-1.220.642	
c) Variazione valore quote		165.443	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.164.461
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.503.854,179		29.355.672

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,657.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,724.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.999.018 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 28.490.645

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	28.456.039
Totale	28.456.039

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso 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 dedotti debiti per commissioni di banca depositaria (€ 547).

a) Depositi bancari

€ 799.185

La voce è composta per € 798.103 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 1.082 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 27.392.847, così dettagliati:

- € 16.722.012 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 1.962.238 relativi a titoli di debito quotati;
- € 8.664.982 relativi a titoli di capitali quotati.
- € 43.615 relativi a titoli di debito non quotati

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.768.040	9,21
BUONI ORDINARI DEL TES 16/04/2012 ZERO COUPON	IT0004706914	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.988.692	6,62
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.818.240	6,05
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.506.400	5,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.306.470	4,35
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.138.170	3,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.082.100	3,60
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO C.	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	990.902	3,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	862.268	2,87
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	838.160	2,79
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	I.G - TStato Org.Int Q UE	701.645	2,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	598.084	1,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	552.303	1,84
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	FR0000472417	I.G - TDebito Q UE	504.800	1,68
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	400.220	1,33
BUNDESOBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	303.375	1,01
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	300.840	1,00
BUNDESOBLIGATION 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	267.163	0,89
BANCO SANTANDER SA 07/02/2012 3,25	ES0413900079	I.G - TDebito Q UE	199.970	0,67
BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	ES0413440076	I.G - TDebito Q UE	197.810	0,66
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	US6745991058	I.G - TCapitale Q OCSE	183.432	0,61
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	176.214	0,59
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	164.096	0,55
FREEPORT-MCMORAN COPPER	US35671D8570	I.G - TCapitale Q OCSE	160.364	0,53
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	155.753	0,52
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	154.361	0,51
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	142.418	0,47
SPX CORP	US7846351044	I.G - TCapitale Q OCSE	141.790	0,47
EMERSON ELECTRIC CO	US2910111044	I.G - TCapitale Q OCSE	139.601	0,46
NEWMONT MINING CORP	US6516391066	I.G - TCapitale Q OCSE	139.323	0,46
MOTOROLA SOLUTIONS INC	US6200763075	I.G - TCapitale Q OCSE	135.732	0,45
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	132.650	0,44
KEYCORP	US4932671088	I.G - TCapitale Q OCSE	125.890	0,42
KONINKLIJKE KPN NV 16/09/2013 6,25	XS0387992661	I.G - TDebito Q UE	118.124	0,39
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	I.G - TCapitale Q OCSE	117.890	0,39
TARGET CORP	US87612E1064	I.G - TCapitale Q OCSE	116.857	0,39
CVS CAREMARK CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	115.920	0,39
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	115.801	0,39
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	US5828391061	I.G - TCapitale Q OCSE	112.877	0,38
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	110.049	0,37
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	108.506	0,36
APACHE CORP	US0374111054	I.G - TCapitale Q OCSE	108.368	0,36
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	107.239	0,36
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	105.347	0,35
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	103.963	0,35
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	102.757	0,34
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	US6934751057	I.G - TCapitale Q OCSE	102.423	0,34
BARCLAYS BANK PLC 28/01/2013 FLOATING	XS0459903620	I.G - TDebito Q UE	99.750	0,33
UNUM GROUP	US91529Y1064	I.G - TCapitale Q OCSE	95.295	0,32

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
KBR INC	US48242W1062	I.G - TCapitale Q OCSE	91.349	0,30
Altri			5.283.056	17,58
Totale			27.392.847	91,14

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.298.719	10.423.293	-	16.722.012
Titoli di Debito quotati	89.021	1.873.217	-	1.962.238
Titoli di Capitale quotati	234.575	1.769.314	6.661.093	8.664.982
Titoli di Debito non quotati	43.615	-	-	43.615
Depositi bancari	798.103	-	-	798.103
Totale	7.464.033	14.065.824	6.661.093	28.190.950

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate alla data del presente bilancio.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	16.722.012	2.005.853	1.009.039	655.315	20.392.219
USD	-	-	5.140.774	41.501	5.182.275
JPY	-	-	1.111.205	15.713	1.126.918
GBP	-	-	885.840	11.298	897.138
CHF	-	-	431.699	4.584	436.283
SEK	-	-	86.425	9.505	95.930
NOK	-	-	-	20.902	20.902
CAD	-	-	-	15.192	15.192
AUD	-	-	-	24.093	24.093
Totale	16.722.012	2.005.853	8.664.982	798.103	28.190.950

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	150.000	1,21560	123.396
JPY	CORTA	32.500.000	100,20000	324.351
Totale				447.747

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni debitorie né creditorie stipulate e non regolate alla data di chiusura del bilancio.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,077	2,068
Titoli di Debito quotati	0,500	0,566
Titoli di Debito non quotati	0,500	-

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

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	3014	EUR	13.400
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	173	EUR	12.786
Totale				26.186

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-21.417.908	18.292.203	-3.125.705	39.710.111
Titoli di Debito quotati	-616.852	104.992	-511.860	721.844
Titoli di Capitale quotati	-17.421.432	17.301.068	-120.364	34.722.500
Totale	-39.456.192	35.698.263	-3.757.929	75.154.455

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	39.710.111	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	721.844	-
Titoli di Capitale quotati	28.896	19.051	47.947	34.722.500	0,138
Totali	28.896	19.051	47.947	75.154.455	0,064

l) Ratei e risconti attivi

€ 287.631

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 10.982

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.566.090

a) Cassa e depositi bancari € 1.535.368

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

b) Immobilizzazioni immateriali € 690

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 30.032

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 554.772

a) Debiti della gestione previdenziale € 554.772

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti per trasferimenti in uscita	63.254
Debiti verso aderenti per cambio comparto	61.345
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali	20.126
Debiti verso aderenti per anticipazioni	15.810
Debiti verso aderenti per prestazione in rendita	297
Erario c/ritenute su redditi da capitale	15.274
Contributi da riconciliare	339.671
Trasferimenti in entrata da riconciliare	38.995
Totale	554.772

20 - Passività della gestione finanziaria € 35.153

d) Altre passività della gestione finanziaria € 20.579

La voce è composta per € 10.429 da debiti per commissioni di gestione, per € 547 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e per € 9.603 da commissioni di overperformance.

e) Debiti su operazioni forward / future € 14.574

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2011.

40 - Passività della gestione amministrativa € 99.174

b) Altre passività della gestione amministrativa € 71.910

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 27.264

In questa voce viene indicati, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta € 11.964

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 338.851

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2011 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

Valute da regolare € 447.747

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2011, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € **1.999.018**

a) Contributi per le prestazioni € **3.218.955**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.254.996
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	3.031
Trasferimento da altri fondi	457.788
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	503.140
Totale 10 a)	3.218.955

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € **-47.461**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti € **-1.106.937**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-46.035
Trasferimento posizione individuali per cambio comparto	-796.061
Trasferimento posizione individuali in uscita	-264.841
Totale	-1.106.937

e) Erogazioni in forma di capitale € **-61.951**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

f) Premi per prestazioni accessorie € **-3.031**

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

h) Altre uscite previdenziali € **-1.262**

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 € **705**

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

€ 235.031

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	587.687	-110.155
Titoli di Debito quotati	73.360	-42.428
Titoli di Debito non quotati	680	1.075
Titoli di capitale quotati	178.754	-423.583
Depositi bancari	197	12.561
Commissioni di negoziazione	-	-47.947
Risultato della gestione cambi	-	4.629
Altri costi	-	-5
Altri ricavi	-	206
Totale	840.678	-605.647

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

40 – Oneri di gestione

€ -57.624

a) Commissioni di Gestione

€ -51.285

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A	-41.682	-9.603	-51.285
Totale	-41.682	-9.603	-51.285

b) Commissioni Banca Depositaria

€ -6.339

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2011.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi

€ 145.666

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	63.689
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	48.282
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	31.360

Entrate servizi-Quota iscrizione	1.923
Trattenute per copertura oneri funzionamento	412
Totale	145.666

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -25.585**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 24.121 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 1.464.

c) Spese generali ed amministrative **€ -74.985**

La voce comprende la quota parte spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -18.234**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -690**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti su immobilizzazioni immateriali sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.092**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi **€ -27.264**

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.

80 - Imposta sostitutiva **€ -11.964**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2010 (A)	27.191.211
Patrimonio 2011 ante imposta (B)	29.367.636
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	2.176.425

Gestione previdenziale (D)	1.999.018
Proventi deducibili (E)	68.643
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	108.764
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	11.964

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	33.976.096	35.172.389
a) Depositi bancari	226.301	174.317
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.604.664	6.599.901
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	25.991.987	28.263.931
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	112.513	106.348
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	40.628	27.892
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.854.682	1.737.248
a) Cassa e depositi bancari	1.817.889	1.731.405
b) Immobilizzazioni immateriali	826	1.729
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	35.967	4.114
50 Crediti di imposta	40.638	46.529
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	35.871.416	36.956.166

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	586.567	2.904.874
a) Debiti della gestione previdenziale	586.567	2.904.874
20 Passività della gestione finanziaria	8.842	49.198
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	8.842	49.198
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	119.444	103.609
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	86.121	62.874
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	33.323	40.735
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	714.853	3.057.681
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	35.156.563	33.898.485
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	405.810	315.911
Contributi da ricevere	- 405.810	- 315.911
Valute da regolare	3.864	-
Controparte per valute da regolare	- 3.864	-

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	1.504.402	409.613
a) Contributi per le prestazioni	3.085.526	3.539.781
b) Anticipazioni	- 19.931	- 24.754
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.518.739	- 3.082.420
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 28.301	- 18.071
f) Premi per prestazioni accessorie	- 6.407	- 5.782
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 7.829	-
i) Altre entrate previdenziali	83	859
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 246.023	3.440.123
a) Dividendi e interessi	922.725	861.180
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.168.748	- 2.578.943
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	- 40.939	- 40.327
a) Società di gestione	- 33.325	- 32.187
b) Banca depositaria	- 7.614	- 8.140
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 286.962	3.399.796
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	175.122	187.458
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 30.641	- 35.475
c) Spese generali ed amministrative	- 89.803	- 84.030
d) Spese per il personale	- 21.837	- 25.523
e) Ammortamenti	- 826	- 864
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.308	831
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 33.323	- 40.735
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.217.440	3.809.409
80 Imposta sostitutiva	40.638	- 361.567
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.258.078	3.447.842

COMPARTO ESPANSIONE

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.005.844,974		33.898.485
a) Quote emesse	369.247,449	3.085.609	
b) Quote annullate	-190.972,628	- 1.581.207	
c) Variazione valore quote		-246.324	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.258.078
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.184.119,795		35.156.563

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 8,462.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 8,402.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.504.402, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 33.976.096

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Eurizon Capital SGR S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR Spa	33.967.907
Totale	33.967.907

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso 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 al netto dei debiti per commissioni di gestione (€ 653).

a) Depositi bancari**€ 226.301**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 226.091 e per € 210 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 33.596.651 così dettagliati:

- € 7.604.664 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 25.991.987 relativi a titoli di capitali quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	495.051	1,38
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	456.390	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	426.110	1,19
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	417.239	1,16
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	I.G - TCapitale Q OCSE	357.272	1,00
BUNDESOBLIGATION 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	340.899	0,95
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	313.438	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	301.221	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	295.679	0,82
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	285.859	0,80
AMEREN CORPORATION	US0236081024	I.G - TCapitale Q OCSE	284.776	0,79
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	275.557	0,77
CENTERPOINT ENERGY INC	US15189T1079	I.G - TCapitale Q OCSE	264.948	0,74
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	256.896	0,72
BANK OF NOVA SCOTIA	CA0641491075	I.G - TCapitale Q OCSE	254.208	0,71
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	248.906	0,69
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	248.379	0,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2013 4,2	ES0000012866	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.053	0,69
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	243.489	0,68
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	240.851	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	239.923	0,67
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	232.123	0,65
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	226.901	0,63
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	218.752	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	217.183	0,61
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	216.592	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	214.004	0,60
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	212.336	0,59
BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	I.G - TCapitale Q OCSE	211.693	0,59
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	207.709	0,58
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AU000000CBA7	I.G - TCapitale Q OCSE	207.666	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	206.582	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	205.765	0,57
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	204.741	0,57
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	204.224	0,57
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	I.G - TCapitale Q OCSE	201.910	0,56
LORILLARD INC	US5441471019	I.G - TCapitale Q OCSE	196.300	0,55
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	196.101	0,55
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	190.170	0,53
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	188.693	0,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	187.843	0,52
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	187.680	0,52
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	187.037	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	182.982	0,51
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	181.580	0,51
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	181.373	0,51

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GENUINE PARTS CO	US3724601055	I.G - TCapitale Q OCSE	180.587	0,50
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	178.911	0,50
AUST AND NZ BANKING GROUP	AU000000ANZ3	I.G - TCapitale Q OCSE	177.336	0,49
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	171.672	0,48
Altri			21.326.061	59,45
Totale			33.596.651	93,66

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.317.818	5.286.846		7.604.664
Titoli di Capitale quotati	454.599	6.086.847	19.450.541	25.991.987
Depositi bancari	226.091	-	-	226.091
Totale	2.998.508	11.373.693	19.450.541	33.822.742

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate alla data del presente bilancio.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	7.604.664	3.471.181	115.577	11.191.422
USD	-	13.776.529	54.261	13.830.790
JPY	-	2.413.062	26.819	2.439.881
GBP	-	2.781.482	6.457	2.787.939
CHF	-	811.246	2.948	814.194
SEK	-	206.171	306	206.477
DKK	-	-	947	947
NOK	-	20.041	653	20.694
CAD	-	1.456.757	7.367	1.464.124
AUD	-	1.055.518	10.756	1.066.274
Totale	7.604.664	25.991.987	226.091	33.822.742

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
USD	CORTA	5.000	1,29390	3.864
Totale				3.864

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni di acquisto e di vendita a contanti stipulate ma non regolate.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,439	1,800-

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si evidenziano di seguito le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'organo di vigilanza relative agli investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore, nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	5172	EUR	60.150
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	36763	EUR	47.571
Totale				107.721

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.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-13.480.128	12.358.513	-1.121.615	25.838.641
Titoli di capitale quotati	-26.210.634	27.371.863	1.161.229	53.582.497
Totale	-39.690.762	39.730.376	39.614	79.421.138

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	25.838.641	-
Titoli di Capitale quotati	28.228	13.856	42.084	53.582.497	0,079
Totale	28.228	13.856	42.084	79.421.138	0,079

l) Ratei e risconti attivi

€ 112.513

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 40.628

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 3**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31 dicembre 2011.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.854.682**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.817.889**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 826**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 35.967**

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

50 – Crediti di imposta **€ 40.638**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Espansione.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 586.567**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 586.567**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti per cambio comparto	14.569
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali	24.103
Debiti per trasferimenti in uscita	75.753
Debiti verso aderenti per prestazioni in rendita	356
Erario c/ritenute su redditi da capitale	18.293
Contributi da riconciliare	406.792
Trasferimenti da riconciliare in entrata	46.701
Totale	586.567

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 8.842**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 8.842**

La voce è composta per € 8.189 da debiti per commissioni di gestione, per € 653 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 119.444**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 86.121**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 33.323**

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.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 405.810**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2011 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

Valute da regolare **€ 3.864**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2011, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € **1.504.402**

a) Contributi per le prestazioni € **3.085.526**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.665.657
Contributi per acquisto prodotti assicurativi	6.407
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	81.789
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	331.673
Totale 10 a)	3.085.526

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € **-19.931**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti € **-1.518.739**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione individuali per cambio comparto	-1.079.716
Trasferimento posizione individuali in uscita	-419.315
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-19.708
Totale	-1.518.739

e) Erogazioni in forma di capitale € **-28.301**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art. 11 del D.lgs. 252/05.

f) Premi per prestazioni accessorie € **-6.407**

La voce comprende i premi pagati nell'esercizio per l'assicurazione di invalidità e premorienza.

h) Altre uscite previdenziali € **-7.829**

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 € **83**

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

€ -246.023

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	276.630	-107.122
Titoli di Debito quotati	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	646.312	-995.022
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	-217	-4.367
Opzioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-42.084
Commissioni di retrocessione	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-18.225
Altri costi	-	-2.557
Altri ricavi	-	629
Totale	922.725	-1.168.748

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze.

40 – Oneri di gestione

€ -40.939

a) Commissioni di Gestione

€ -33.325

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-33.325	-	-33.325
Totale	-33.325	-	-33.325

b) Commissioni Banca Depositaria

€ -7.614

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2011.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 175.122

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	74.740
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	57.823

Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	40.735
Entrate servizi-Quota iscrizione	1.330
Trattenute per copertura oneri funzionamento	494
Totale	175.122

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -30.641**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 28.887 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 1.754.

c) Spese generali ed amministrative **€ -89.803**

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

d) Spese per il personale **€ -21.837**

La voce comprende la quota delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -826**

La voce comprende la quota di ammortamento su immobilizzazioni immateriali sostenuta dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.308**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Espansione come dettagliato nella parte della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi **€ -33.323**

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.

80 - Imposta sostitutiva **€ 40.638**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2010 (A)	33.898.485
Patrimonio 2011 ante imposta (B)	35.115.925

Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	1.217.440
Gestione previdenziale (D)	1.504.402
Contributi Spese (E)	82.477
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	-369.439
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	-40.638

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	569.341	-
a) Depositi bancari	37.055	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	434.138	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
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	3.370	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	94.778	-
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	50.330	13.792
a) Cassa e depositi bancari	49.724	13.792
b) Immobilizzazioni immateriali	14	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	592	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	619.671	13.792

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	9.409	-
a) Debiti della gestione previdenziale	9.409	-
20 Passività della gestione finanziaria	29.285	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	29.285	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	2.145	289
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.416	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	729	289
50 Debiti di imposta	526	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	41.365	289
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	578.306	13.503
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	6.675	-
Contributi da ricevere	- 6.675	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.43 COMPARTO GARANTITO

3.4.2 CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	558.738	13.503
a) Contributi per le prestazioni	555.083	13.503
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	3.655	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.069	-
a) Dividendi e interessi	2.520	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.549	-
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	- 478	-
a) Società di gestione	- 378	-
b) Banca depositaria	- 100	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.591	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.061	289
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 504	-
c) Spese generali ed amministrative	- 1.477	-
d) Spese per il personale	- 359	-
e) Ammortamenti	- 14	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	22	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 729	289
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	565.329	13.503
80 Imposta sostitutiva	- 526	-
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	564.803	13.503

COMPARTO GARANTITO

3.4.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.350,257		13.503
a) Quote emesse	55.234,617	558.738	
b) Quote annullate			
c) Variazione valore quote		6.065	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			564.803
Quote in essere alla fine dell'esercizio	56.584,874		578.306

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 10,00

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,220.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 558.738, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 569.341

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali Investment SGR S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali Investment SGR S.p.A.	445.286
Totale	445.286

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso 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 al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 8) e dei crediti previdenziali per cambio comparto (94.778).

a) Depositi bancari

€ 37.055

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 37.055.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 434.138 così dettagliati:

- € 434.138 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESOBLIGATION 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	180.370	29,11
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	103.241	16,66
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	81.062	13,08
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO COUPON	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	69.465	11,21
Totale			434.138	70,06

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano, alla data di chiusura dell'esercizio, contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	150.527	283.611	434.138
Depositi bancari	37.055	-	37.055
Totale	187.582	283.611	471.193

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	434.138	37.055	471.193
Totale	434.138	37.055	471.193

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	30/12/2011	02/01/2012	30.000	EUR	-28.996
Totale						-28.996

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	0,61900	2,42300

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non si segnalano posizioni in conflitto di interesse.

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.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-542.800	110.230	-432.570	653.030
Totale	-542.800	110.230	-432.570	653.030

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	653.030	-
Totale	-	-	-	653.030	-

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.370

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 94.778

La voce si compone dei crediti previdenziali per cambio comparto di alcune posizioni individuali.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 50.330

a) Cassa e depositi bancari

€ 49.724

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

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 14**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 592**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 9.409****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 9.409**

La voce è composta come da tabella seguente:

Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali	396
Debiti per trasferimenti in uscita	1.246
Debiti verso Aderenti per prestazioni in rendita	6
Erario C/ ritenute su redditi da capitale	301
Contributi da riconciliare	6.692
Trasferimenti da riconciliare in entrata	768
Totale	9.409

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 29.285****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 29.285**

La voce è composta per € 281 da debiti per commissioni di gestione, per € 8 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e per € 28.996 per operazioni da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 2.145****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 1.416**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 729**

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.

50 – Debiti di imposta**€ 526**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Garantito.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 6.675**

La voce è relativa a contributi di competenza dell'esercizio 2011 incassati e accreditati sulle posizioni individuali solo nei primi mesi del nuovo anno.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 558.738

a) Contributi per le prestazioni € 555.083

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	94.355
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	95.673
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	365.055
Totale 10 a)	555.083

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

i) Altre entrate previdenziali € 3.655

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 7.069

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.515	4.549
Depositi bancari	5	-
Totale	2.520	4.549

40 – Oneri di gestione € -478

a) Commissioni di Gestione € -378

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Assicurazioni Generali S.p.A	-378	-	-378
Totale	-378	-	-378

b) Commissioni Banca Depositaria € -100

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2011.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 3.061

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Entrate servizi-Quota associativa	1.398
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	951
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	289
Entrate servizi-Quota iscrizione	415
Trattenute per copertura oneri funzionamento	8
Totale	3.061

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -504**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 475 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 29.

c) Spese generali ed amministrative **€ -1.477**

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

d) Spese per il personale **€ -359**

La voce comprende la quota delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -14**

La voce comprende la quota di ammortamento su immobilizzazioni immateriali sostenuta dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 22**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Garantito come dettagliato nella parte della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Oneri e proventi diversi **€ -729**

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.

80 - Imposta sostitutiva **€ -526**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2010 (A)	13.503
Patrimonio 2011 ante imposta (B)	578.832
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	565.329
Gestione previdenziale (D)	558.738
Contributi Spese (E)	1.813
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) - (D) - (E) - (F)	4.778
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	526