

# **FOPDIRE**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

## **RELAZIONE E BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011**

---

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Riccardo Paolo Lo Schiavo

#### **Vice Presidente**

Domenico Rapone

#### **Consiglieri**

Roberto Castriota

Fabrizio Dal Piaz

Rinaldo D'Harmant

Fabrizio Mastrantonio

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Giancarlo Patti

#### **Sindaci effettivi**

Osvaldo Lanzillotta

Ornella Perfetti

Roberto Zonfrilli

#### **Sindaci supplenti**

Roberto Nardi

Francesco Di Marzo

#### **Responsabile**

Roberto Castriota

#### **Responsabile della funzione di controllo interno:**

Fabrizio dal Piaz

#### **Gestore Amministrativo e Contabile**

eni adfin S.p.A.

#### **Banca Depositaria**

State Street Bank S.p.A.

#### **Gestori Finanziari**

Comparto "Conservativo Garantito": Pioneer Investment Management SGRpA

Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management SGRpA; Anima sgr S.p.A.

Comparto "Dinamico": Pioneer Investment Management SGRpA; Anima sgr S.p.A.

#### **Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali**

Helvetia Vita S.p.A. – Assicurazioni Generali S.p.A.

# FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

C.F.: 96094980586

Albo dei Fondi Pensione n. 1082

## Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag.	4
1 – <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag.	15
2 – <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag.	16
3 – <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag.	17
4 – <u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag.	26

## RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

### 3.1 – Comparto garantito

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag.	29
3.1.2 - Conto Economico	pag.	31
3.1.3 - Nota Integrativa	pag.	32
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	32
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	37

### 3.2 – Comparto bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag.	40
3.2.2 - Conto Economico	pag.	42
3.2.3 - Nota Integrativa	pag.	43
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	43
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	51

### 3.3 – Comparto dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag.	54
3.3.2 - Conto Economico	pag.	56
3.3.3 - Nota Integrativa	pag.	57
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	57
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	65

## RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag.	68
3.4.2 - Conto Economico	pag.	68
3.4.3 - Nota Integrativa – Fase di erogazione	pag.	69

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2011**

### **IL CONTESTO MACROECONOMICO**

Nel 2011, le principali economie mondiali hanno confermato, benché con ritmi più contenuti, la ripresa economica avviata nel 2010. La ripresa è peraltro proseguita continuando a mantenere un andamento diversificato tra le economie emergenti e le aree sviluppate. Secondo recenti stime del Fondo Monetario Internazionale, infatti, la crescita mondiale del 2011 è stata mediamente pari al 3,8% su base annua (5,2% nel 2010) ma con valori che vanno dal +6,2% per le economie emergenti e in via di sviluppo (+ 7,3% nel 2010) al +1,6% per i Paesi Sviluppati (+3,2% nel 2010). Nell'ambito di questi ultimi, gli Stati Uniti hanno fatto segnare una crescita del 1,8% (3% nel 2010).

In Giappone l'economia ha risentito delle conseguenze del terremoto e dello tsunami del mese di marzo ed ha registrato un calo dello 0,9% (+4,4% nel 2010) pur avendo recuperato terreno nella seconda parte dell'anno.

L'Area Euro, nel 2011, ha visto espandersi la propria economia dell'1,6% su base annua, in calo rispetto all'1,9% del 2010. Il dato aggregato rappresenta tuttavia una sintesi di andamenti molto differenziati tra i singoli Paesi. La Germania si conferma l'economia più dinamica registrando una crescita del 3% nel 2011 (3,6% nel 2010) sostenuta dalle esportazioni, dagli investimenti in beni durevoli delle imprese e da un recupero, rispetto al 2010, dei consumi che hanno positivamente risentito del miglioramento del mercato del lavoro; quest'ultimo ha registrato un tasso di disoccupazione del 6,8% a dicembre 2011 (7,4% a dicembre 2010), al livello più basso dalla riunificazione. Nel Regno Unito il tasso di crescita dell'economia si è attestato ad un livello pari allo 0,9% (2,1% nel 2010).

I paesi cosiddetti "periferici" dell'Area Euro hanno evidenziato un andamento dell'economia molto più debole. La Spagna registra una crescita pari allo 0,7% rispetto al calo del PIL dello 0,1% nel 2010, evidenziando un recupero dell'attività economica e concludendo il 2011 con il varo di una nuova manovra fiscale per confermare il processo di consolidamento dei conti pubblici. L'Italia ha ridimensionato il suo tasso di crescita posizionandosi ad un valore di +0,4% in calo rispetto al +1,5% del 2010. La Grecia registra il quarto calo consecutivo del PIL su base annua chiudendo il 2011 a -6% (-3,5% nel 2010) evidenziando un inasprimento della crisi sia versante economico sia su quello finanziario, tale da richiedere l'approvazione, a livello Europeo, di un piano di aiuti articolato in più tranches, subordinato al consolidamento del debito pubblico con il coinvolgimento dei creditori privati.

Le tensioni finanziarie connesse alla crisi del debito dei Paesi dell'Area Euro hanno investito anche i titoli di Stato italiani a partire dai mesi estivi. Al fine di contenere le pressioni dei mercati, sono state adottate misure di politica fiscale restrittiva con

l'obiettivo del pareggio di bilancio entro il 2013. Nel mese di novembre è stato dato il mandato al Prof. Monti per la costituzione di un governo cosiddetto "tecnico" dopo che lo spread (differenziale tra il titolo decennale italiano e il titolo decennale tedesco) aveva raggiunto il massimo storico di circa 575 punti base. La nuova conduzione di governo del Paese non si è tradotta immediatamente in un ridimensionamento dello spread, ma ha tuttavia determinato un calo apprezzabile dei rendimenti sulla parte a breve della curva, a conferma del parziale ridimensionamento delle preoccupazioni degli investitori sulla capacità dell'Italia di far fronte ai propri impegni finanziari.

Le Economie Emergenti hanno continuato, nel 2011, a registrare tassi di crescita consistenti, seppur in calo rispetto all'anno precedente, pari al 6,2% (7,3% nel 2010) anche per effetto delle politiche di contenimento della domanda volte a contrastare l'aumento dell'inflazione. In Asia, la Cina è cresciuta del 9,2%, con un progressivo ridimensionamento dell'inflazione (+4,1% il dato di dicembre) che ha consentito alle autorità di intervenire prontamente con un allentamento delle condizioni monetarie, al fine di garantire un "atterraggio morbido" dell'economia cinese.

I prezzi delle materie prime hanno proseguito nel loro trend crescente iniziato nel 2009. Nel 2011 il prezzo del Brent ha raggiunto un valore medio di 111 dollari al barile (80 dollari al barile nel 2010). La domanda proveniente dai paesi emergenti ha continuato ad alimentare il trend di crescita delle principali commodities, comprese quelle agricole, solo nella prima parte dell'anno. Il livello complessivo dei prezzi delle materie prime, misurato dall'indice CRB (Commodity Research Bureau) espresso in dollari, è cresciuto sino a maggio 2011 del 19% circa per poi ritornare, alla fine del mese di dicembre, ai livelli di inizio anno.

Sul fronte della politica monetaria, la Banca Centrale Europea (BCE), dopo aver deciso due rialzi del tasso ufficiale nei primi 7 mesi dell'anno (25 punti base ad aprile e 25 punti base a luglio, con un tasso all'1,5%) giustificati con l'incremento delle tensioni inflazionistiche, ha successivamente modificato il proprio orientamento. A partire da agosto, ha realizzato importanti interventi di acquisti di titoli di Stato, a supporto dei Paesi periferici. Sotto la guida del nuovo Presidente, subentrato al suo predecessore nel mese di novembre, la BCE ha inoltre annullato i due interventi al rialzo del tasso ufficiale descritti sopra, portando il tasso di riferimento nuovamente all'1% alla fine del 2011. Nella riunione di politica monetaria di dicembre sono state inoltre adottate nuove decisioni di politica monetaria non convenzionale, a supporto della liquidità del sistema finanziario. La Federal Reserve (FED) ha confermato una politica monetaria espansiva caratterizzata da tassi di interesse ai minimi dal dicembre 2009, dichiarando peraltro conclusa la manovra straordinaria del cosiddetto "quantitative easing 2", a giugno 2011,

e decidendo, in settembre, di procedere all'allungamento della vita residua dei titoli di Stato in portafoglio.

L'inflazione dell'Eurozona, a fine 2011 si è portata al 2,7% con livelli pressoché analoghi nei principali paesi, comunque superiore al target della BCE. Negli Stati Uniti la dinamica dei prezzi al consumo è stata analoga e l'inflazione si è attestata al 2,9% alla fine dell'anno.

## **I MERCATI FINANZIARI**

Nel corso del 2011 i mercati finanziari sono stati influenzati da una serie di eventi che hanno determinato un incremento dell'avversione al rischio degli investitori, esaurendo del tutto il sentiment positivo che ad inizio anno sembrava favorire le classi di investimento più rischiose.

Gli eventi che hanno pesato maggiormente sull'andamento dei mercati finanziari sono stati le tensioni geo-politiche nei paesi arabi, Libia in particolare, il terremoto e lo tsunami in Giappone ad inizio marzo e, a partire dal mese di luglio, un peggioramento delle preoccupazioni sull'evoluzione della crisi del debito sovrano dell'Area Euro, in assenza di decisioni risolutive sulla ristrutturazione del debito greco che ha determinato l'estensione delle tensioni ai mercati dei titoli di Stato italiani e spagnoli e, in misura più contenuta, francesi. Il mercato dei titoli obbligazionari governativi europei è stato influenzato anche dalla decisione dell'EBA (European Banking Authority) a favore di nuovi interventi di ricapitalizzazione delle banche.

Sui mercati obbligazionari europei, ad un primo trimestre di rendimenti tedeschi in aumento per effetto di crescenti tensioni inflazionistiche (alle quali la BCE ha risposto con due incrementi del tasso ufficiale), sono seguiti trimestri caratterizzati da un incremento dell'avversione al rischio che ha determinato un calo consistente dei rendimenti tedeschi per effetto della ricerca di beni rifugio. Il rendimento del decennale tedesco è passato dal 2,96% di fine 2010 all'1,83% di fine 2011; sullo stesso orizzonte temporale, il rendimento sul titolo a 2 anni è sceso dallo 0,86% allo 0,14% e i rendimenti sulle scadenze fino ad un anno sono scivolati verso valori tendenzialmente nulli. I mercati obbligazionari dei Paesi Periferici hanno subito il movimento opposto, con un allargamento degli spread. Con riferimento ai titoli di Stato italiani, il rendimento sul titolo decennale è salito dal 4,82% al 7,11%, portando lo spread sull'equivalente titolo tedesco dai 186 punti base di fine 2010 a 528 punti base di fine 2011, dopo aver toccato il massimo di 575 punti base nel mese di novembre. Il movimento verso l'alto della parte breve della curva italiana è stato altrettanto marcato: il titolo a due anni si è portato dal

2,88% di fine 2010 al 5,12% di fine 2011. La dinamica dei rendimenti italiani ha spinto la BCE a interventi sul mercato secondario dei titoli di Stato del paese; gli acquisti dell'Istituto di Francoforte hanno interessato anche i titoli di Stato spagnoli. Lo spread sulla scadenza decennale dei governativi spagnoli rispetto ai titoli tedeschi ha subito comunque un incremento più contenuto, passando da 249 punti base di fine 2010 a 326 punti base di fine 2011. L'assenza di accordi sulla ristrutturazione del debito sovrano ha penalizzato in misura sostanziale i titoli di Stato greci: lo spread sulla scadenza decennale rispetto all'omologo tedesco è passato da 952 punti base di fine 2010 a 3.313 punti base di fine 2011. Con riferimento al Portogallo, le incertezze sulla capacità del Governo di far fronte ai propri impegni di debito pubblico, in un contesto economico molto debole, hanno determinato un movimento verso l'alto dello spread sulla scadenza decennale (1.153 punti base a fine 2011 da 365 punti base di fine 2010). In Irlanda, lo spread sulla stessa scadenza è passato da 591 punti base di fine 2010 a 660 punti base di fine 2011. Negli USA, nonostante gli accesi confronti politici per l'innalzamento del tetto del debito e il downgrade da parte di S&P's, la curva dei rendimenti ha evidenziato un movimento verso il basso, soprattutto sulla parte a medio-lungo termine che sta beneficiando della politica di allungamento delle scadenze dei titoli detenuti dalla Fed. Con riferimento alle obbligazioni di impresa, gli sforzi profusi dalle aziende nelle operazioni di ristrutturazione a sostegno dei margini hanno evitato un allargamento marcato degli spread.

Sui mercati azionari, dopo un avvio di anno positivo, effetto del buon andamento dei principali indicatori economici, si è verificata da metà febbraio un'inversione di tendenza, a seguito delle incertezze legate alle tensioni geo-politiche nei paesi arabi e del terremoto in Giappone. I principali indici azionari hanno così annullato i guadagni iniziali e toccato a metà marzo i minimi da inizio anno. Nelle settimane successive, il rientro dei timori sulla crisi nucleare in Giappone hanno fatto segnare un recupero dei principali indici. Da inizio maggio, tuttavia, il rallentamento degli indicatori economici delle economie sviluppate e l'intensificarsi della crisi del debito pubblico in Europa hanno portato ad una nuova correzione che si è interrotta nelle ultime sedute del semestre, sulla scia degli accordi sullo sblocco degli aiuti alla Grecia. L'effetto positivo dell'attesa, prima, e dell'annuncio, poi, degli accordi comunitari del 21 luglio sulla ristrutturazione del debito greco e sul potenziamento del Fondo Salva-Stati si è rapidamente esaurito. A partire da fine luglio, la consapevolezza dell'assenza di dettagli tecnici sulle decisioni adottate dall'Eurogruppo ha determinato un'ulteriore estensione delle tensioni sui mercati dei titoli di Stato spagnoli e, soprattutto, italiani, determinando un incremento dell'avversione al rischio, con impatto sui mercati azionari. Negli USA, le difficoltà politiche nel raggiungimento di un'intesa sull'innalzamento del tetto del debito pubblico e le preoccupazioni per una ricaduta in recessione hanno pesato ulteriormente sulla dinamica dei corsi azionari. I timori di recessione globale, con il coinvolgimento quindi delle Economie Emergenti,

hanno dato ulteriore forza al movimento ribassista. A partire da fine settembre, la pubblicazione di dati macroeconomici migliori delle aspettative in Usa, l'attesa, prima, e la formulazione, poi, di accordi per la soluzione della crisi del debito sovrano dell'Area Euro nel corso del Consiglio Europeo del 26 ottobre hanno ridato fiato ai mercati finanziari. Il recupero di un cauto ottimismo si è tuttavia ridimensionato in novembre, mese in cui si sono manifestate le maggiori tensioni sui titoli di Stato italiani che hanno portato al cambio di Governo in Italia e si sono tradotte in preoccupazioni sulla tenuta dell'Unione Monetaria nel suo complesso. Le ultime settimane dell'anno sono state caratterizzate da nuove aspettative positive nate dalle decisioni adottate nel corso della Riunione dei Capi di Stato e di Governo dell'EU dello scorso 8-9 dicembre, con un buon sostegno alle piazze azionarie.

I principali indici azionari hanno chiuso il 2011 con performance negative a doppia cifra nei Paesi dell'Area Euro e in Giappone. I cali sono stati meno consistenti nel Regno Unito e in USA.

Per quanto riguarda le valute, la politica di iniezione di liquidità da parte della FED, a cui faceva da contraltare la politica più aggressiva della BCE, ha spinto l'euro verso quota 1,48 contro dollaro a fine aprile. Dopo una fase interlocutoria, a partire da settembre l'acuirsi delle tensioni sulla crisi del debito sovrano dell'Area Euro e il venir meno delle preoccupazioni su un indebolimento dell'economia USA hanno portato ad un deprezzamento dell'euro che si è portato al livello di 1,33 verso Dollaro a fine settembre. Dopo una fase di recupero in ottobre, si è successivamente rinvigorita la debolezza della Moneta Unica, che si è portata al livello di 1,2961 a fine 2011.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Nel corso del 2011 è proseguito il costante miglioramento del processo comunicativo tra il fondo e gli aderenti, incominciato nel 2009 con l'implementazione del sito web del fondo. Nel mese di marzo il sito web del fondo è stato ulteriormente aggiornato ed è stata introdotta la possibilità per gli iscritti di registrare il proprio indirizzo mail per ricevere in tempo reale le comunicazioni del Fondo evitando, al contempo, un inutile spreco di carta. E' stata altresì introdotta la possibilità di dare il proprio consenso alla pubblicazione, nell'area riservata del sito, dell'Estratto Conto periodico. Aderendo al servizio la Comunicazione Periodica non è più trasmessa in formato cartaceo ma è scaricabile dall'area riservata (viene inviata una mail di notifica all'indirizzo mail registrato per informare dell'avvenuta pubblicazione). Inoltre, sempre nell'area riservata del sito, è stata introdotta la possibilità di comunicare al Fondo i contributi non dedotti e

l'eventuale designazione dei beneficiari. Le modalità sono tali da assicurare la consapevolezza delle scelte effettuate nonché delle eventuali modifiche.

Nello stesso mese di marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, in un clima di crescente attenzione nei confronti delle dinamiche previdenziali, in collaborazione con le competenti funzioni dell'eni ha inoltre considerato l'opportunità di potenziare la comunicazione in favore dei dirigenti iscritti al fondo per consentire la migliore conoscenza di uno scenario normativo e fiscale in costante evoluzione e favorire un atteggiamento consapevole e proattivo nelle scelte previdenziali individuali.

L'iniziativa è coerente con le finalità di promozione e trasparenza in materia di previdenza integrativa sostenute dalla COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), che, benché non obbligatorie per i fondi pensione preesistenti, quale è il Fopdire, già da qualche anno prevede in capo ai fondi negoziali italiani l'obbligo di illustrare ai potenziali aderenti il ruolo dei fondi pensione complementari per il tramite del cosiddetto "progetto esemplificativo", consistente in uno strumento molto semplificato e non personalizzato di simulazione delle dinamiche pensionistiche individuali.

E' stato quindi individuato un tool per supportare la possibilità di stimare il livello delle entrate che, una volta in pensione, saranno disponibili dalla pensione INPS, dalla pensione Fopdire e da eventuali altri redditi a disposizione, al fine di confrontare il possibile conseguente tenore di vita con quello goduto negli ultimi anni di lavoro.

Sono state pertanto avviate le attività necessarie per l'adozione del suddetto tool di simulazione individuale che sarà personalizzato in maniera specifica per gli iscritti al Fondo. Sono altresì in corso le valutazioni in merito alla possibilità di rendere disponibile l'usufruibilità del tool agli iscritti tramite il sito web del fondo.

Nel mese di giugno 2011 è stata formalizzata con la Compagnia Generali Assicurazioni la stipula della convenzione per le rendite, che da tale data è pertanto operativa. La nuova convenzione con Generali Assicurazione, che si aggiunge a quella già in essere con la compagnia Helvetia Vita è stata stipulata a seguito di specifica delibera del Consiglio di Amministrazione che, tenuto conto dell'evoluzione in atto che lascia prevedere un aumento delle prestazioni erogate in forma di rendita, ha ritenuto opportuno offrire agli aderenti la possibilità di scegliere tra più offerte ed ha valutato positivamente la proposta presentata da Generali Assicurazioni che, oltre a garantire una gestione efficiente delle risorse nell'esclusivo interesse degli iscritti beneficiari della prestazioni, prevede anche l'opzione di rendita con raddoppio dell'importo erogato in caso di perdita di

autosufficienza del percettore principale (LTC). Parallelamente, la convenzione già in essere con Helvetia Vita è stata rinegoziata ed è stata introdotta l'opzione di rendita con raddoppio dell'importo erogato al compimento dell'ottantesimo anno di età.

Con riferimento all'analisi di valutazione complessiva della gestione finanziaria del Fondo, già avviata nell'anno precedente d'intesa con le fonti istitutive, i cui risultati provvisori avevano già portato alla revisione del Benchmark a decorrere dal mese di gennaio 2011, nel corso del 2011 sono proseguite le attività con la collaborazione dei gestori finanziari; tenuto conto degli esiti contrastanti di alcune analisi svolte con la collaborazione dei gestori finanziari, tuttavia, il Consiglio di Amministrazione, in considerazione del particolare momento di tensione dei mercati finanziari che hanno caratterizzato alcuni periodi degli ultimi anni nonché dell'estrema importanza che assume per gli iscritti al Fondo la valutazione dell'adeguatezza dell'allocazione degli investimenti dei comparti bilanciato/dinamico rispetto ai rendimenti attesi necessari a fornire un tasso di sostituzione adeguato alle aspettative degli aderenti, ha considerato l'opportunità di avvalersi di un servizio di advisory indipendente dalle case di gestione finanziaria e, più in generale, dalle istituzioni finanziarie. Nell'ultima parte dell'anno, pertanto, il Consiglio di Amministrazione, condividendo la scelta con le fonti istitutive, ha deliberato di avvalersi della collaborazione professionale di un advisory indipendente per la revisione dell'Asset Allocation strategica dei comparti bilanciato /dinamico e per l'affiancamento nel processo di selezione dei gestori finanziari.

Nel mese di dicembre 2011, essendo in scadenza sia le convenzioni in essere con i gestori finanziari sia la convenzione in essere con la Banca Depositaria, il Consiglio di Amministrazione, effettuate le opportune considerazioni, ha prorogato per un anno a Pioneer Investment Management SGRpA e Prima sgr S.p.A. (ora Anima sgr) le convenzioni per la gestione dei tre comparti che costituiscono il Fondo e a State Street Bank SpA la convenzione per la gestione delle attività come Banca depositaria. Contestualmente alla proroga delle convenzioni, limitatamente al comparto Garantito, il Consiglio di Amministrazione, dopo un'attenta valutazione e sentiti anche i gestori finanziari, ha deliberato di avvalersi della deroga prevista dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione al limite di detenzione della liquidità cui all'art. 4 del DM 703/1966 (circolare COVIP prot. 5055 del 5 ottobre 2011). Con tale circolare la Commissione, in sostanza, ritiene che in considerazione del protrarsi delle tensioni sui mercati finanziari, a seguito di un'attenta valutazione, i fondi interessati potessero derogare al limite normalmente imposto del 20%, sul patrimonio del comparto, di investimenti detenuti in forma liquida; ciò al fine di non "obbligare" i gestori finanziari ad effettuare e/o mantenere investimenti ritenuti non opportuni, al solo fine del rispetto del suddetto limite.

## Gestione finanziaria

L'esercizio si è chiuso con un risultato positivo della gestione finanziaria pari a 1.272 mila euro (3.895 mila euro al 31 dicembre 2010). Gli oneri della gestione finanziaria, comprensivi del saldo della gestione amministrativa, sono risultati pari a 305 mila euro (300 mila euro al 31 dicembre 2010) e l'imposta sostitutiva pari a 106 mila euro (395 mila euro al 31 dicembre 2010).

Il risultato complessivo, al netto delle imposte, ammonta quindi a 861 mila euro (3.200 mila euro al 31 dicembre 2010).

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2011 ha raggiunto l'ammontare di 204.451 mila euro, con una crescita di 18.598 mila euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente (185.853 mila euro).

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria comprendono 87 mila euro di commissioni spettanti alla banca depositaria e le commissioni riconosciute contrattualmente ai gestori finanziari, di cui 174 mila euro per commissioni fisse di gestione e 27 mila euro per commissioni di overperformance. L'incidenza complessiva delle commissioni complessivamente corrisposte a banca depositaria e ai gestori finanziari, calcolata sull'attivo destinato alle prestazioni, risulta pertanto pari allo 0,14% (0,15% nel 2010).

I rendimenti conseguiti al 31 dicembre 2011, rapportati ai benchmark di riferimento, sono stati i seguenti:

Rendimenti <sup>(1)</sup>	COMPARTO CONSERVATIVO GARANTITO	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO DINAMICO
Rendimenti al 31 Dicembre 2011	1,46%	0,62%	-1,01%
Benchmark di comparto	1,78%	0,53%	-0,82%

1) I rendimenti sono al netto dell'imposta sostitutiva dell'11%, delle commissioni dei Gestori Finanziari e della Banca Depositaria e delle spese della Gestione Amministrativa.

I rendimenti di tutti i comparti del Fondo risultano in linea con la generale tendenza dei mercati finanziari. Per una appropriata valutazione delle performance del patrimonio investito del Fondo è peraltro opportuno considerare anche un orizzonte temporale non brevissimo considerato che è insito negli investimenti riferiti alla previdenza complementare un orizzonte a medio lungo termine. A tale proposito si segnala che da un'analisi interna al Fondo, svolta sulla base dei dati pubblici disponibili sui siti internet di altri fondi pensione che per tipologia

di iscritti possono essere in un certo qual modo paragonabili a quelli del Fopdire, è risultato che, prendendo a base il valore delle quote di ciascun comparto alla fine del 2005 (anno nel quale il Fopdire è diventato multi comparto), il comparto bilanciato del Fopdire si colloca al maggior livello di crescita nel periodo 2005-2011 tra i 10 comparti esaminati.

## IL FOPDIRE NEL 2011

Nel corso del 2011 sono usciti dal fondo 57 dirigenti; al 31 dicembre sono state liquidate 44 posizioni con un esborso in forma capitale di euro 8.540.322 e di premi unici ad Helvetia Vita di euro 1.422.053 ed a Generali Assicurazioni di euro 45.426; 10 posizioni sono state liquidate nei primi mesi del 2012; si é inoltre proceduto al trasferimento di 3 posizioni ad altri fondi.

I nuovi iscritti sono stati 53; pertanto al 31 dicembre 2011 risultano 1.460 associati (1.464 al 31 dicembre 2010).

Nel 2011 sono pervenute 7 richieste di trasferimento della posizione individuale: n° 1 dal comparto bilanciato al dinamico, n° 2 dal bilanciato al conservativo garantito, n° 1 dal dinamico al bilanciato e n° 3 dal conservativo garantito al bilanciato.

Complessivamente sono pervenute ed accolte 48 richieste di anticipazione, di cui 44 erogate entro il 31.12.2011 e 4 erogate entro i primi tre mesi del 2012.

Si riportano di seguito i dati principali del Fondo dal 2005 al 2011:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2005 AL 2011							
milioni di euro							
VALORE DEL FONDO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Valore del fondo al 1/1:	145,868	151,085	125,834	136,122	140,215	164,688	185,853
Variazioni:							
Versamenti Associati	14,618	18,616	24,014	27,343	31,816	34,500	35,645
Liquidazioni quote associati	-16,683	-48,236	-17,174	-21,530	-17,424	-16,536	-17,908
Rendimento netto	7,282	4,369	3,448	-1,720	10,081	3,201	0,861
<b>VALORE DEL FONDO AL 31/12</b>	<b>151,085</b>	<b>125,834</b>	<b>136,122</b>	<b>140,215</b>	<b>164,688</b>	<b>185,853</b>	<b>204,451</b>

ALTRI DATI	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Numero iscritti all'1/1	1.498	1.504	1.351	1.386	1.445	1.464	1.464
Numero nuove iscrizioni	85	90	108	135	72	61	53
Numero associati con posizione disinvestita per liquidazione/trasferimento	79	243	73	76	53	61	57
Numero Dirigenti al 31/12							
- vecchi iscritti	595	389	331	273	233	187	158
- nuovi iscritti	909	962	1.055	1.172	1.231	1.277	1.302
	1.504	1.351	1.386	1.445	1.464	1.464	1.460
Rendimento medio netto							
Comparto conservativo	3,98%	1,36%	2,60%	0,19% (*)			
Comparto cons. garantito			0,69%	3,58%	2,05%	0,45%	1,46%
Comparto bilanciato	4,78%	2,94%	2,69%	-0,75%	6,81%	1,86%	0,62%
Comparto dinamico	5,45%	4,76%	2,23%	-7,39%	9,07%	2,52%	-1,01%

(\*) La gestione del Comparto Conservativo è terminata il 30.6.2008; pertanto il rendimento si riferisce al periodo 1.1.2008 – 30.6.2008.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I risultati della gestione finanziaria del Fondo sono strettamente connessi agli andamenti dei mercati finanziari di riferimento.

Si segnala che in data 13/01/2012 l'agenzia di rating Standard & Poor's ha proceduto a ribassare il livello del rating di alcuni paesi europei tra cui l'Italia. A seguito del suddetto declassamento i titoli di stato emessi dalla Repubblica Italiana si collocano ad un livello di classificazione, da parte di Standard & Poor's, pari a BBB+. Poiché le convenzioni stipulate con i gestori finanziari fanno tutte riferimento al rating attribuito da Standard & Poor's (ed in mancanza di questo a quello attribuito dall'agenzia Moody's) per quanto riguarda i limiti di investimento in titoli ed il nuovo livello di rating attribuito ai titoli di stato italiani risulterebbe incompatibile con alcuni limiti contenuti nelle convenzioni, il Consiglio di Amministrazione ha valutato attentamente, in chiave attuale e prospettica, le indicazioni da fornire ai gestori finanziari tenendo anche conto della circolare emessa da COVIP sull'argomento (circolare Prot. 386 del 27/01/2012), con la quale la Commissione, evidenziando come la materia della fissazione dei limiti (sia di tipo quantitativo che di tipo qualitativo) agli investimenti – ulteriori a quelli previsti normativamente – rientri nella sfera di autonomia degli organi di amministrazione delle forme pensionistiche complementari, richiama l'attenzione degli operatori sulla possibilità, in sede di eventuale modificazione dei richiamati limiti contrattuali e alla luce

del recente dibattito sviluppatosi in seno alle Istituzioni europee, di considerare il rating elaborato dalle agenzie specializzate come “uno” dei fattori utili per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i titoli di debito senza escludere, se rilevanti, altre informazioni disponibili e di evitare che un impiego “automatico” del rating possa comportare l’esigenza di un immediato smobilizzo o impedire l’acquisto di titoli ove intervenga il declassamento dell’emittente.

Sulla base della tempestiva valutazione fatta, sentita anche la posizione e la view di entrambi i gestori finanziari in merito agli investimenti in titoli di stato italiani, il Consiglio di Amministrazione ha quindi deliberato di dare indicazione ad entrambi i gestori che, in deroga ai mandati di gestione in essere, i limiti di rating indicati nelle convenzioni stesse non sono da considerare per quanto riguarda i titoli di stato italiani.

Tale decisione ha consentito di beneficiare del recupero verificatosi nei primi mesi del 2012 sui corsi dei titoli di stato italiani.

Al 29 febbraio 2012 sono stati registrati i seguenti rendimenti:

Rendimenti <sup>(1)</sup>	COMPARTO CONSERVATIVO GARANTITO	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO DINAMICO
Rendimenti al 29 febbraio 2012	1,11%	3,08%	3,90%
Benchmark di comparto	0,49%	3,69%	4,43%

2) I rendimenti sono al netto dell’imposta sostitutiva dell’11%, delle commissioni dei Gestori Finanziari e della Banca Depositaria e delle spese della Gestione Amministrativa.

La performance del patrimonio del Fondo nella restante parte dell’anno dipenderà dagli andamenti dei suddetti mercati.

## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	203.495.742	194.598.641
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	4.665.151	3.860.647
<b>50</b>	Crediti d'imposta	27.542	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>208.188.435</b>	<b>198.459.288</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	3.213.415	2.666.734
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	361.508	9.544.005
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	28.834	-
<b>50</b>	Debiti d'imposta	133.855	395.375
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.737.612</b>	<b>12.606.114</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>204.450.823</b>	<b>185.853.174</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	5.601	-
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	411.319	-
<b>FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE</b>			
<b>ATTIVITA'</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>90</b>	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>90</b>	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>100</b>	Totale a pareggio	-	-
<b>Conti d'ordine</b>			
	<i>Impegno in via di regresso al pagamento di rendite (Riserva matematica presente in Helvetia Vita S.p.A ed in Assicurazioni Generali S.p.A.)</i>	<b>5.018.899</b>	<b>3.309.507</b>

## 2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	17.737.478	17.965.966
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.272.127	3.894.595
40	Oneri di gestione	- 287.993	- 277.221
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	984.134	3.617.374
60	Saldo della gestione amministrativa	- 17.650	- 23.053
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>18.703.962</b>	<b>21.560.287</b>
80	Imposta sostitutiva	- 106.313	- 395.375
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>18.597.649</b>	<b>21.164.912</b>
<b>FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE</b>			
	<i>Rendite vitalizie introitate dalle Compagnie di assicurazione</i>	199.029	131.957
	<i>Rendite vitalizie attribuite agli Associati</i>	- 199.029	- 131.957

## **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 dell'esercizio del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per le fasi di accumulo ed erogazione. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

#### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo è stato costituito in data 19 dicembre 1986, originariamente con denominazione "FIPDIRE – Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti Industriali ENI", come associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seguenti del Codice Civile in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986. Successivamente, per adeguare il profilo istituzionale e l'assetto gestionale alle disposizioni in tema di previdenza complementare emanate con il D.Lgs. n. 124/93 e successive modificazioni ed integrazioni, il Fondo è stato ridenominato in "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI" attraverso la modifica dello Statuto del Fondo sulla base di un accordo sindacale stipulato il 28 giugno 1996.

Il Fondo FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio, al fine di assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale. Possono iscriversi al Fondo, in qualità di associati, tutti i dirigenti a ruolo dell'ENI S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359 n. 1 e 2 del Codice Civile, le quali, in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986 e di quelli successivi, integrativi o modificativi hanno costituito il Fondo o vi abbiano in seguito aderito o che in futuro possano aderirvi.

In relazione alla diversa disciplina legale, fiscale e contrattuale che regola la partecipazione dei lavoratori ai Fondi Pensione, a seconda della loro adesione ai fondi stessi prima o dopo l'entrata in vigore del D.Lgs. n. 124/93, vengono definiti "Vecchi Iscritti" i Dirigenti già iscritti a FOPDIRE (o ad

altro Fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "Nuovi Iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il Fondo ha affidato alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Prima SGR S.p.A ora denominata ANIMA SGR S.p.a. l'incarico di investire i contributi raccolti dal fondo.

### **Investimento delle risorse e rapporti con i gestori**

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento contenute nelle convenzioni sono le seguenti:

#### **Linea Garantita**

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale attraverso una politica di investimento finalizzata a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

Garanzia: nel corso della durata della convenzione il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un valore pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del D.Lgs. 252/05 nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D.Lgs. 252/05;

**Orizzonte temporale:** breve periodo, da 1 a 5 anni all'età pensionabile.

**Grado di rischio:** Basso

**Politica di investimento:** fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

**Asset Allocation:** il Gestore ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti sotto riportati.

**Titoli acquistabili, vincoli e limiti:** il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- i titoli di debito emessi da Stati devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento; tale limite non è considerato per quanto riguarda i titoli di stato italiani.
- I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino al 25% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento. Nell'ambito della percentuale complessiva del 25% sopra fissata, e per un valore massimo del 5% del patrimonio affidato, il Gestore ha facoltà di effettuare investimenti in titoli di debito "corporate" di prima emissione, momentaneamente privi di rating ma la cui qualità, sulla base del merito di credito dell'emittente, sia ritenuta dal Gestore analoga ai titoli con rating investment grade.
- Il Gestore esegue gli investimenti e i disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza.

E' consentito inoltre acquisire:

- quote di O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di O.I.C.R. acquisiti, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- opzioni e contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con i criteri di cui all'art. 5 del D.M. Tesoro;
- operazioni pronti contro termine, interest rate swap, basis swap, currency swap e contratti a termine su valute (forward), tutte con controparti primarie.

**Benchmark:** 100% Merrill Lynch Euro Government bill Index-ticker EGB0 index.

### **Linea Bilanciata**

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni sui mercati europei, privilegiando i mercati obbligazionari.

Il comparto bilanciato è indicato per quegli aderenti che hanno un più ampio periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa.

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo da 5 a 20 anni all'età pensionabile.

**Grado di rischio:** Basso

**Politica di Investimento:** la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito espressi in euro, emessi da Stati appartenenti all'Unione Europea o da Enti Sovranazionali con sede in uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea;
- titoli di debito espressi in euro, quotati/quotandi in mercati regolamentati dell'Unione Europea e con un rating minimo pari o superiore a "BBB" (S&P), o equivalente di Moody's;

- la percentuale di titoli di debito con un rating compreso tra "BBB" e "A-" (S&P), o equivalenti di Moody's, non potrà superare il 10% del patrimonio gestito; tale limite non è considerato per quanto riguarda i titoli di stato italiani;
- azioni di Società Europee negoziate in mercati regolamentati europei per una percentuale compresa tra il 7,50% ed il 12,50% del patrimonio gestito;
- la copertura del rischio di cambio sulla componente azionaria espressa in divise europee diverse dall'euro rimane a discrezione del Gestore;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e non gravati da ulteriori commissioni;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. ed ETF non appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e gravati esclusivamente dai costi effettivamente sostenuti dal Gestore;
- contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

**Benchmark:** fino al 31 dicembre 2010 il parametro oggettivo di riferimento è stato il seguente:

- 50% Indice MTS ex Banca d'Italia Bot;
- 40% Indice JPM EMU;
- 7,50% Indice Morgan Stanley Capital International Europe Index (MSCI Europe);
- 2,50% Indice Mibtel.

A decorrere dal Gennaio 2011 il parametro di riferimento (benchmark) è variato come di seguito indicato:

- 40% Indice Merrill Lynch Emu Government Bill;
- 20% Indice JP Morgan Emu Government All Mts Investment Grade;
- 20% Indice Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- 10% Indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- 10% Indice Morgan Stanley Capital Int. Europe – total return/net dividend.

### **Linea Dinamica**

E' una linea di investimento a medio rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni sui mercati europei, la cui componente azionaria non può comunque eccedere il limite del 30%.

Il comparto dinamico è rivolto prevalentemente agli aderenti che hanno un lungo periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa, cioè sufficientemente ampio da compensare eventuali cicli negativi dei mercati finanziari.

**Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

**Grado di rischio:** Medio

**Politica di investimento:** la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito espressi in euro, emessi da Stati appartenenti all'Unione Europea o da Enti Sovranazionali con sede in uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea;
- titoli di debito espressi in euro, quotati/quotandi in mercati regolamentati dell'Unione Europea e con un rating minimo pari o superiore a "BBB" (S&P), o equivalente di Moody's;
- la percentuale di titoli di debito con un rating compreso tra "BBB" e "A-" (S&P), o equivalenti di Moody's, non potrà superare il 10% del patrimonio gestito; tale limite non è considerato per quanto riguarda i titoli di stato italiani;
- azioni di Società Europee negoziate in mercati regolamentati europei per una percentuale compresa tra il 20% ed il 30% del patrimonio gestito;
- la copertura del rischio di cambio sulla componente azionaria espressa in divise europee diverse dall'euro rimane a discrezione del Gestore;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e non gravati da ulteriori commissioni;
- sono consentiti investimenti in O.I.C.R. ed ETF non appartenenti al Gruppo del Gestore purché coerenti con le linee di investimento del comparto e gravati esclusivamente dai costi effettivamente sostenuti dal Gestore;
- contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

**Benchmark:** fino al 31 dicembre 2010 il parametro oggettivo di riferimento è stato il seguente:

- 40% Indice MTS ex Banca d'Italia Bot;
- 35% Indice JPM EMU;
- 17,50% Indice Morgan Stanley Capital International Europe Index (MSCI Europe);
- 7,50% Indice Mibtel.

A decorrere dal Gennaio 2011 il parametro di riferimento (benchmark) è variato come di seguito indicato:

- 33% Indice Merrill Lynch Emu Government Bill;
- 17% Indice JP Morgan Emu Government All Mts Investment Grade;
- 17% Indice Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- 8% Indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- 25% Indice Morgan Stanley Capital Int. Europe – total return/net dividend.

### **Erogazione delle prestazioni**

Il diritto alla 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. In difetto di tali

requisiti, il Dirigente iscritto che cessi la sua attività lavorativa e veda quindi venir meno la sua partecipazione al FOPDIRE potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

L'aderente che ha acquisito il diritto alla prestazione pensionistica può comunque continuare a partecipare al Fondo chiedendo, in alternativa, di proseguire la contribuzione oppure mantenere gestita la propria posizione individuale presso il Fondo senza versamenti contributivi.

In entrambi i casi l'aderente ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche.

In linea generale, l'aderente "nuovo iscritto" ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata mentre l'aderente "vecchio iscritto" può richiedere la liquidazione sotto forma di capitale dell'intera prestazione pensionistica complementare.

Per quanto riguarda l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita il Fondo ha stipulato apposite convenzioni con le compagnie di assicurazioni Helvetia Vita S.p.A. ed Assicurazioni Generali S.p.A.

### **Trasferimento e riscatto della posizione individuale**

L'aderente, anche in costanza dei requisiti di partecipazione al Fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare purché sia decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al Fondo.

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo, anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente può disporre della propria posizione individuale maturata trasferendola ad altra forma pensionistica complementare, riscattandola – con le modalità e alle condizioni previste dallo statuto – oppure mantenendola, anche in assenza di contribuzione, presso il Fondo.

Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al fondo.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dal D.Lgs. n. 252 del 05 dicembre 2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", State Street Bank S.p.A con sede in Milano.

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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. Tesoro n. 703/1996.

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

## **Principi contabili e criteri di valutazione**

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

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

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

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

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.

### **Criteri di riparto degli oneri e dei proventi comuni**

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare del patrimonio al 31 dicembre di ogni anno.

### **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.

Per ciascun comparto del Fondo viene redatto, con cadenza mensile, uno specifico prospetto.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 25 unità, per un totale di 1.460 aderenti al Fondo e 55 beneficiari di rendite.

### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2011</b>	<b>ANNO 2010</b>
Aderenti	1.460	1.464
Aziende	25	26

La ripartizione degli aderenti al 31 dicembre 2011 per ciascun comparto è la seguente:

- Comparto Garantito: n. 51 aderenti, pari al 3,49% del totale degli aderenti;
- Comparto Bilanciato: n. 1.196 aderenti, pari al 81,92% del totale degli aderenti;
- Comparto Dinamico: n. 213 aderenti, pari al 14,59% del totale degli aderenti.

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2011 comprende 83 iscritti che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo, conformemente allo statuto, hanno mantenuto presso il Fondo la loro posizione individuale.

#### **Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione**

Al 31 dicembre 2011 risultano 55 beneficiari di rendite tramite compagnia di assicurazione, sulla base delle convenzioni stipulate dal Fondo.

#### **Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali**

L'Assemblea dei Delegati del Fondo non ha previsto alcun compenso per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, che pertanto prestano gratuitamente la propria attività nel Fondo.

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

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i Fondi Pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei Fondi.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

#### **Ulteriori informazioni:**

##### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti.

#### 4- RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

#### STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>203.495.742</b>	<b>194.598.641</b>
a) Depositi bancari	8.342.728	5.422.107
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	146.716.789	145.736.032
d) Titoli di debito quotati	22.902.131	10.101.167
e) Titoli di capitale quotati	23.323.828	21.923.408
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	2.031.577	2.054.619
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	178.689	9.361.308
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.665.151</b>	<b>3.860.647</b>
a) Cassa e depositi bancari	4.662.718	3.858.367
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.433	2.280
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>27.542</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>208.188.435</b>	<b>198.459.288</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>3.213.415</b>	<b>2.666.734</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	3.213.415	2.666.734
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>361.508</b>	<b>9.544.005</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	360.207	9.488.524
e) Debiti su operazioni forward / future	1.301	55.481
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>28.834</b>	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	28.834	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>133.855</b>	<b>395.375</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.737.612</b>	<b>12.606.114</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>204.450.823</b>	<b>185.853.174</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.601	-
Contributi da ricevere	- 5.601	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	411.319	-
Controparte per valute da regolare	- 411.319	-

## CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>17.737.478</b>	<b>17.965.966</b>
a) Contributi per le prestazioni	35.645.388	34.499.810
b) Anticipazioni	- 3.442.907	- 2.283.866
c) Trasferimenti e riscatti	- 6.789.429	- 3.429.963
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 7.675.022	- 10.820.015
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 552	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.272.127</b>	<b>3.894.595</b>
a) Dividendi e interessi	5.224.669	5.254.625
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 3.952.542	- 1.360.030
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 287.993</b>	<b>- 277.221</b>
a) Società di gestione	- 201.134	- 215.340
b) Banca depositaria	- 86.859	- 61.881
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>984.134</b>	<b>3.617.374</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 17.650</b>	<b>- 23.053</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	70	50
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 18.215	- 23.102
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	495	1
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>18.703.962</b>	<b>21.560.287</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 106.313</b>	<b>- 395.375</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>18.597.649</b>	<b>21.164.912</b>

### **3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Garantita**

#### **3.1.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>4.037.356</b>	<b>3.643.017</b>
a) Depositi bancari	57.170	21.912
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.936.998	3.614.031
d) Titoli di debito quotati	10.096	-
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	33.092	7.074
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>72.196</b>	<b>69.818</b>
a) Cassa e depositi bancari	72.147	69.768
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	49	50
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.109.552</b>	<b>3.712.835</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>105.295</b>	<b>124.108</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	105.295	124.108
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.979</b>	<b>1.870</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.979	1.870
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>583</b>	<b>-</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	583	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>6.894</b>	<b>2.044</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>114.751</b>	<b>128.022</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>3.994.801</b>	<b>3.584.813</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	113	-
Contributi da ricevere	- 113	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.1.2 – Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>354.207</b>	<b>8.334</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.574.179	1.023.406
b) Anticipazioni	- 140.585	- 70.193
c) Trasferimenti e riscatti	- 782.168	- 519.746
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 297.219	- 441.801
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>71.124</b>	<b>26.977</b>
a) Dividendi e interessi	58.506	20.453
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.618	6.524
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 8.111</b>	<b>- 7.903</b>
a) Società di gestione	- 7.073	- 6.778
b) Banca depositaria	- 1.038	- 1.125
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>63.013</b>	<b>19.074</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 338</b>	<b>- 493</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20	10
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 368	- 503
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	10	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>416.882</b>	<b>10.247</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 6.894</b>	<b>- 2.044</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>409.988</b>	<b>8.203</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>335.315,817</b>		<b>3.584.813</b>
a) Quote emesse	146.294,353	1.574.179	-
b) Quote annullate	-113.336,297	-1.219.972	-
c) Incremento valore quota		55.781	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			409.988
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>368.273,873</b>		<b>3.994.801</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 10,691.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 10,847.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 354.207, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 409.988, corrisponde invece 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

##### Attività

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 4.037.356**

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

Il Gestore ha operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRpA	4.035.343
<b>TOTALE</b>	<b>4.035.343</b>

Le risorse disponibili al gestore al 31/12/2011 sono al netto di € 164 relativi al rateo per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre e di € 1.849 relativi al debito per commissioni di gestione.

**a) Depositi bancari****€ 57.170**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 57.006) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 164).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 3.936.998**

Al 31/12/2011 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 3.936.998 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	298.741
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	437.244
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	468.499
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	366.709
BELGIUM KINGDOM 28/9/2012 5	361.445
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	300.705
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/09/2012 .75	502.825
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4.75	910.888
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	289.942
<b>Totale</b>	<b>3.936.998</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 10.096**

Al 31/12/2011 i Titoli di debito quotati in essere ammontano ad € 10.096 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4.25	10.096
<b>Totale</b>	<b>10.096</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 33.092**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2011 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	910.888	22,17
2	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/09/2012 ,75	DE0001137313	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.825	12,24
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	468.499	11,40
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	437.244	10,64

5	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	366.709	8,92
6	BELGIUM KINGDOM 28/09/2012 5	BE0000298076	I.G - TStato Org.Int Q UE	361.445	8,80
7	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	I.G - TStato Org.Int Q UE	300.705	7,32
8	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	298.741	7,27
9	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	I.G - TStato Org.Int Q UE	289.942	7,06
10	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	FR0000472417	I.G - TDebito Q UE	10.096	0,25
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>3.947.094</b>	<b>96,05</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

### Posizioni su contratti derivati

Non vi sono contratti derivati detenuti dal Fondo alla data di chiusura dell'esercizio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.571.193	2.365.805	3.936.998
Titoli di debito quotati	-	10.096	10.096
Depositi bancari	57.006	-	57.006
<b>Totale</b>	<b>1.628.199</b>	<b>2.375.901</b>	<b>4.004.100</b>

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€ 164).

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	3.936.998	10.096	-	57.006	4.004.100
<b>Totale</b>	<b>3.936.998</b>	<b>10.096</b>	<b>-</b>	<b>57.006</b>	<b>4.004.100</b>

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato	0,69000	0,60800
Titoli di debito quotati	-	1,06600

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 ci sono posizioni di conflitto.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-7.574.195	6.617.927	-956.268	14.192.122
Titoli di Debito quotati	-10.423	-	-10.423	10.423
<b>Totali</b>	<b>-7.584.618</b>	<b>6.617.927</b>	<b>-966.691</b>	<b>14.202.545</b>

### Commissioni di negoziazione

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

**40 Attività della gestione amministrativa** € **72.196**

**a) Cassa e depositi bancari** € **72.147**

La voce include il saldo del conto corrente n. 592880501 per € 71.969 e gli interessi attivi maturati alla data del 31.12.2011 per € 178.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € **49**

La voce è composta dal credito verso enti gestori (€ 49).

### Passività

**10 - Passività della gestione previdenziale** € **105.295**

**a) Debiti della gestione previdenziale** € **105.295**

La voce è così composta:

- Debiti verso aderenti per anticipazioni	101.859
- Erario conto ritenute su reddito da capitale	3.076
- Contributi da riconciliare	289
- Contributi da rimborsare	71
- <b>TOTALE</b>	<b>105.295</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 1.979

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 1.979

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 1.849) e per commissioni di banca depositaria (€ 130) di competenza dell'esercizio.

**30 - Passività della gestione amministrativa** € 583

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 583

La voce è composta da debiti verso enti gestori (€ 178) e da altri debiti di competenza dell'esercizio (€ 405).

**50 - Debiti di imposta** € 6.894

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2011.

## **CONTI D'ORDINE**

**Crediti per contributi da ricevere** € 113

La voce è composta per € 113 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ma di competenza del 2011.

### **3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 354.207

**a) Contributi per le prestazioni** € 1.574.179

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	771.336
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	193.339
<i>Aderente</i>	203.339
<i>TFR</i>	374.658
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	234.911
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	567.932
<b>Totale 10 a)</b>	<b>1.574.179</b>

**b) Anticipazioni** € -140.585

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € -782.168

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	-382.260
Trasferimenti in uscita	-399.908
<b>TOTALE</b>	<b>-782.168</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € -297.219

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 71.124

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	57.072	13.153
Titoli di debito quotati	239	-200

Depositi bancari	1.195	-
Altri costi	-	-335
<b>Totale</b>	<b>58.506</b>	<b>12.618</b>

La voce "Altri costi" è costituita da oneri bancari (€ 187) e da bolli e spese (€ 148).

#### 40 - Oneri di gestione

€ -8.111

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 1.038) e le commissioni di gestione (€ 7.073) di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione
Pioneer Investment Management SGRpA	-7.073
<b>Totale</b>	<b>-7.073</b>

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -338

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

##### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 20

La voce rappresenta l'importo delle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento.

##### c) Spese generali ed amministrative

€ -368

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-326
Quota associazioni di categoria	-30
Spese per organi sociali	-7
Imposte e tasse diverse	-5
<b>Totale</b>	<b>-368</b>

##### g) Oneri e proventi diversi

€ 10

La voce è composta dai seguenti valori:

##### *Proventi*

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	11
<b>Totale</b>	<b>11</b>

**Oneri**

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-1
<b>Totale</b>	<b>-1</b>

**80 - Imposta sostitutiva****€ -6.894**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

## **3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Bilanciata**

### **3.2.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>175.805.534</b>	<b>170.131.370</b>
a) Depositi bancari	7.119.211	4.594.450
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	128.253.104	128.759.123
d) Titoli di debito quotati	20.970.039	9.725.244
e) Titoli di capitale quotati	17.548.698	16.854.580
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	1.790.541	1.847.155
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	123.941	8.350.818
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>4.116.805</b>	<b>3.419.734</b>
a) Cassa e depositi bancari	4.114.705	3.417.724
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.100	2.010
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>179.922.339</b>	<b>173.551.104</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>3.009.447</b>	<b>2.524.827</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	3.009.447	2.524.827
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>272.275</b>	<b>8.527.849</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	271.312	8.485.259
e) Debiti su operazioni forward / future	963	42.590
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>24.882</b>	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	24.882	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>126.961</b>	<b>337.838</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.433.565</b>	<b>11.390.514</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>176.488.774</b>	<b>162.160.590</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.834	-
Contributi da ricevere	- 4.834	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	304.376	-
Controparte per valute da regolare	- 304.376	-

### 3.2.2 – Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>13.300.953</b>	<b>14.071.255</b>
a) Contributi per le prestazioni	29.286.669	28.919.679
b) Anticipazioni	- 3.136.730	- 2.004.809
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.722.683	- 2.720.176
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 7.125.751	- 10.123.439
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 552	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.392.955</b>	<b>3.315.784</b>
a) Dividendi e interessi	4.585.521	4.701.927
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 3.192.566	- 1.386.143
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 223.511</b>	<b>- 224.172</b>
a) Società di gestione	- 170.199	- 184.982
b) Banca depositaria	- 53.312	- 39.190
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.169.444</b>	<b>3.091.612</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 15.252</b>	<b>- 20.353</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	40	20
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 15.719	- 20.372
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	427	1
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>14.455.145</b>	<b>17.142.514</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 126.961</b>	<b>- 337.838</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>14.328.184</b>	<b>16.804.676</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa – Linea Bilanciata

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>6.485.238,570</b>		<b>162.160.590</b>
a) Quote emesse	1.170.501,208	29.286.669	
b) Quote annullate	-640.879,195	-15.985.716	
c) Incremento valore quota		1.027.231	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			14.328.184
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>7.014.860,583</b>		<b>176.488.774</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 25,005.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 25,159.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 13.300.953 risponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad €14.328.184, corrisponde 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

##### Attività

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 175.805.534**

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA e ANIMA Società di Gestione del Risparmio S.P.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ANIMA SGR S.p.a.	87.180.350
PIONEER INVESTMENT MANGEMENT SGRpA	88.350.898
<b>TOTALE</b>	<b>175.531.248</b>

Le risorse disponibili ai gestori al 31/12/2011 sono al netto di € 7.603 relativi al rateo per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre, di € 64.332 relativi a debiti per commissioni di gestione e overperformance, di € 201.388 relativi a debiti per operazioni da regolare e di € 963 per debiti su operazioni forward.

**a) Depositi bancari****€ 7.119.211**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 7.111.608), e dal credito per gli interessi attivi maturati al 31.12.2011 (€ 7.603).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 128.253.104**

Al 31/12/2011 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 128.253.104 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	67.556.081
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	60.697.023
<b>Totale</b>	<b>128.253.104</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 20.970.039**

Al 31/12/2011 i Titoli di debito quotati ammontano a € 20.970.039 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
INTESA SANPAOLO SPA 02/03/2020 VARIABLE	325.859
UNICREDITO ITALIANO SPA 05/02/2014 FLOATING	267.063
INTESA SANPAOLO SPA 08/05/2018 6,625	302.428
INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	300.114
UBI BANCA SPCA 25/06/2014 4,939	417.182
BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	396.060
A2A SPA 02/11/2016 4,5	431.892
INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2012 2,625	343.924
INTESA SANPAOLO SPA 01/02/2013 3.25	490.344
UBI BANCA SPCA 28/02/2013 3.875	482.285
HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	967.100
JPMORGAN CHASE & CO 26/09/2013 FLOATING	439.628
MORGAN STANLEY 02/10/2017 5,5	417.420
UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	460.391
IBM CORP 30/01/2014 6,625	500.706
SWISS RE TREASURY (US) 18/05/2012 6	456.858
SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	249.955
MORGAN STANLEY 23/02/2016 4.5	221.352
METRO FINANCE BV 28/11/2013 9,375	225.854
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	517.837
METRO AG 22/02/2017 4,25	207.305
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	902.520
BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	593.430
BANCO SANTANDER SA 07/02/2012 3,25	599.910
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4.25	201.920
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	900.495
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	403.304
VIVENDI 31/03/2017 4	407.804
SCHNEIDER ELECTRIC SA 20/07/2020 3,625	203.174
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 22/11/2013 4,375	310.692
KBC IFIMA NV 26/10/2012 FLOATING	395.444

Denominazione	Valore Euro
RWE FINANCE BV 20/11/2013 5,75	486.616
BNP PARIBAS 16/12/2013 5	469.440
VODAFONE GROUP PLC 15/01/2016 6,25	522.171
TELEFONICA EMISIONES SAU 03/02/2014 5,431	102.372
SHELL INTERNATIONAL FIN 09/02/2016 4,5	499.887
TELEFONICA EMISIONES SAU 01/04/2016 5,496	154.347
MICHELIN LUXEMBOURG SCS 24/04/2014 8,625	227.694
STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	906.177
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 20/05/2013 6	209.984
KONINKLIJKE KPN NV 30/09/2024 5,625	268.020
BAT INTL FINANCE PLC 24/02/2021 4,875	329.568
LLOYDS TSB CORP MKTS 26/11/2012 3,25	300.351
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	428.477
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 12/03/2013 FLOATING	393.372
RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	399.880
BANQUE PSA FINANCE 17/09/2013 3,625	589.614
BANQUE FED CRED MUTUEL 25/03/2013 FLOATING	443.129
BMW FINANCE NV 28/01/2016 3,25	469.125
TELEFONICA EMISIONES SAU 07/02/2017 4,75	98.829
IBERDROLA FINANZAS SAU 10/02/2014 3,875	100.361
BANQUE PSA FINANCE 25/02/2016 4,25	230.375
<b>Totale</b>	<b>20.970.039</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 17.548.698**

Al 31/12/2011 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 17.548.698 sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati - ITALIA	1.215.624
Titoli di capitale quotati - UE	13.267.762
Titoli di capitale quotati - OCSE	3.022.347
Titoli di capitale quotati - Non OCSE	42.965
<b>TOTALE</b>	<b>17.548.698</b>

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 1.790.541**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2011 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 123.941**

La voce rappresenta i crediti per operazioni da regolare (€ 96.363) e dividendi da incassare (€ 27.578).

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.176.194	4,54
2	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.269.355	4,04
3	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.965.654	3,32
4	BUONI ORDINARI DEL TES 15/03/2012 ZERO COUPON	IT0004696669	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.881.445	3,27
5	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.922.400	2,74
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.918.997	2,73
7	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.019.260	2,23
8	BUNDES OBLIGATION 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.640.500	2,02
9	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO COUPON	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.493.387	1,94
10	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/06/2013 1,75	DE0001137347	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.484.320	1,94
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.203.359	1,78
12	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.193.716	1,78
13	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.097.866	1,72
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.010.476	1,67
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2013 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.995.238	1,66
16	BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO COUPON	IT0004765613	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.630.856	1,46
17	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.529.870	1,41
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.460.480	1,37
19	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.460.146	1,37
20	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.396.561	1,33
21	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.259.600	1,26
22	BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZERO COUPON	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.213.140	1,23
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.144.150	1,19
24	BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2012 ZERO COUPON	IT0004719289	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.102.114	1,17
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.101.600	1,17
26	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.076.175	1,15
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2013 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.014.781	1,12
28	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.975.814	1,10
29	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.769.275	0,98
30	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.726.733	0,96
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.716.663	0,95
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.642.176	0,91
33	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.605.100	0,89
34	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.562.100	0,87
35	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.367.018	0,76
36	LA POSTE 08/11/2021 4,25	FR0010394437	I.G - TDebito Q UE	1.348.009	0,75
37	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.345.110	0,75
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.301.173	0,72
39	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.188.912	0,66
40	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.077.305	0,60
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.075.576	0,60
42	BUNDES OBLIGATION 09/10/2015 1,75	DE0001141588	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.035.738	0,58
43	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.015.281	0,56
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	985.162	0,55
45	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	980.444	0,54
46	HSBC FINANCE CORP 05/04/2013 FLOATING	XS0249277681	I.G - TDebito Q OCSE	967.100	0,54
47	BUNDES OBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	933.291	0,52

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
48	STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	XS0426682570	I.G - TDebito Q UE	906.177	0,50
49	EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	902.520	0,50
50	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/03/2012 1	DE0001137297	I.G - TStato Org.Int Q UE	902.115	0,50
51	Altri			42.781.409	23,78
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>166.771.841</b>	<b>92,68</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
APPLE INC	US0378331005	29/12/2011	02/01/2012	216	EUR	1,00000	67.332
VIRGIN MEDIA INC	US92769L1017	28/12/2011	03/01/2012	1.793	GBP	0,83420	29.031

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AXA SA	FR0000120628	28/12/2011	02/01/2012	1.781	EUR	1,00000	-17.911
BP PLC	GB0007980591	28/12/2011	03/01/2012	2.069	GBP	0,83420	-11.396
ENI SPA	IT0003132476	28/12/2011	02/01/2012	1.293	EUR	1,00000	-20.281
GDF SUEZ	FR0010208488	28/12/2011	02/01/2012	856	EUR	1,00000	-17.424
GEMALTO	NL0000400653	28/12/2011	02/01/2012	559	EUR	1,00000	-20.879
GEMALTO	NL0000400653	29/12/2011	03/01/2012	246	EUR	1,00000	-9.202
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	28/12/2011	03/01/2012	848	GBP	0,83420	-14.967
INDITEX	ES0148396015	28/12/2011	02/01/2012	203	EUR	1,00000	-12.691
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	28/12/2011	02/01/2012	2.571	EUR	1,00000	-14.233
LVMH MOET HENNESSY LOUIS	FR0000121014	28/12/2011	02/01/2012	151	EUR	1,00000	-16.224
NESTLE SA-REG	CH0038863350	28/12/2011	03/01/2012	364	CHF	1,21960	-16.042
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	28/12/2011	02/01/2012	202	DKK	7,43580	-17.798
ROCHE HOLDING AG-GENUSS.	CH0012032048	28/12/2011	03/01/2012	94	CHF	1,21960	-12.340

### Posizioni su contratti derivati

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	370.000	1,21560	304.376
<b>Totale</b>				<b>304.376</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	67.556.082	60.697.022	-	-	128.253.104
Titoli di Debito quotati	3.757.151	13.499.479	3.713.409	-	20.970.039
Titoli di Capitale quotati	1.215.624	13.267.762	3.022.347	42.965	17.548.698
Depositi bancari	7.111.608	-	-	-	7.111.608
<b>Totale</b>	<b>79.640.465</b>	<b>87.464.263</b>	<b>6.735.756</b>	<b>42.965</b>	<b>173.883.449</b>

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio di € 7.603.

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/P aesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	128.253.104	20.970.039	7.400.522	6.370.902	162.994.567
USD	-	-	-	52.772	52.772
GBP	-	-	6.622.663	284.267	6.906.930
CHF	-	-	2.571.901	63.462	2.635.363
SEK	-	-	629.946	160.131	790.077
DKK	-	-	114.702	32.504	147.206
NOK	-	-	208.964	147.570	356.534
<b>Totale</b>	<b>128.253.104</b>	<b>20.970.039</b>	<b>17.548.698</b>	<b>7.111.608</b>	<b>173.883.449</b>

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato	2,371	4,572	-
Titoli di Debito quotati	1,729	2,732	1,610

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 tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	997	EUR	73.688
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	13.056	EUR	58.047
SAIPEM SPA	IT0000068525	2.775	EUR	91.159
ENI SPA	IT0003132476	7.701	EUR	123.293
SNAM RETE GAS SPA	IT0003153415	9.897	EUR	33.709
<b>Totale</b>				<b>379.896</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-160.983.276	140.043.542	-20.939.734	301.026.818
Titoli di debito quotati	-18.820.668	3.215.022	-15.605.646	22.035.690
Titoli di capitale quotati	-55.006.795	52.217.390	-2.789.405	107.224.185
<b>Totale</b>	<b>-234.810.739</b>	<b>195.475.954</b>	<b>-39.334.785</b>	<b>430.286.693</b>

### 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. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	301.026.818	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	22.035.690	-
Titoli di Capitale quotati	107.286	56.738	164.024	107.224.185	0,153
<b>Totale</b>	<b>107.286</b>	<b>56.738</b>	<b>164.024</b>	<b>430.286.693</b>	<b>0,038</b>

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€4.116.805**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 4.114.705**

La voce include il saldo del conto corrente n. 592880501 presso banca depositaria (€ 4.020.877), il saldo del conto corrente liquidazioni n.1000/409 "Sequestro Conservativo" (€ 86.022), gli interessi attivi (€ 7.822) e gli oneri bancari (€ 16) maturati nel quarto trimestre 2011 ma non ancora liquidati.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

**€ 2.100**

La voce è composta dai crediti verso enti gestori (€ 2.100)

## Passività

### 10 - Passività della gestione previdenziale

**€ 3.009.447**

#### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 3.009.447**

La voce è così composta:

- Debiti verso aderenti per riscatto immediato	2.082.434
- Debiti verso aderenti - liquidazione capitale	499.642
- Debiti verso aderenti per riscatto totale	142.229

- Debiti verso aderenti per anticipazioni	138.492
- Erario conto ritenute su reddito da capitale	131.290
- Contributi da riconciliare	12.350
- Contributi da rimborsare	3.010
<b>Totale</b>	<b>3.009.447</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

**20 - Passività della gestione finanziaria € 272.275**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 271.312**

La voce è composta dai debiti per commissioni di gestione (€ 37.090), per commissioni di banca depositaria (€ 5.592), per commissioni di overperformance (€ 27.242) di competenza dell'esercizio e da debiti per operazioni da regolare per (€ 201.388).

**e) Debiti su operazioni forward € 963**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa € 24.882**

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 24.882**

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 7.584) e da Altri Debiti che si riferiscono alle commissioni del gestore ANIMA SGR Spa (€ 17.298).

**50 - Debiti di imposta € 126.961**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2011.

**CONTI D'ORDINE**

**Crediti per contributi da ricevere € 4.834**

La voce è composta per € 4.834 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ma di competenza del 2011.

**Valute da regolare € 304.376**

La voce di € 304.376 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura del dell'esercizio.

### **3.2.3.2 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **13.300.953**

**a) Contributi per le prestazioni** € **29.286.669**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	27.826.493
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	6.443.913
<i>Aderente</i>	6.457.976
<i>TFR</i>	14.924.604
Trasferimento da altri fondi	793.378
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	666.798
<b>Totale</b>	<b>29.286.669</b>

**b) Anticipazioni** € **-3.136.730**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € **-5.722.683**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-4.427.929
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-680.487
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-434.547
Trasferimento posizione individuale in uscita	-179.720
<b>TOTALE</b>	<b>-5.722.683</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € **-7.125.751**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**h) Altre uscite previdenziali** € **-552**

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazioni posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 1.392.955**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.190.538	-1.018.546
Titoli di Debito quotati	854.032	-391.987
Titoli di Capitale quotati	481.538	-1.801.854
Depositi bancari	59.413	44.963
Risultato della gestione cambi	-	167.858
Commissioni di negoziazione	-	-164.024
Altri costi	-	-29.013
Altri ricavi	-	37
<b>Totale</b>	<b>4.585.521</b>	<b>-3.192.566</b>

Gli "altri costi" sono costituiti da oneri bancari (€ 6.600), da bolli e spese (€ 22.378), da oneri diversi (€ 30) e da arrotondamenti passivi (€ 5).

**40 - Oneri di gestione** **€ -223.511**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 53.312) e le commissioni di gestione (€ 170.199), di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
ANIMA SGRpA	-66.935	-1.924	<b>-68.859</b>
Pioneer Investment management SGRpA	-76.022	-25.318	<b>-101.340</b>
<b>Totale</b>	<b>-142.957</b>	<b>-27.242</b>	<b>-170.199</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -15.252**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 40**

La voce rappresenta l'importo delle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -15.719**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-13.936
Quota associazioni di categoria	-1.294

Spese per organi sociali	-290
Imposte e tasse diverse	-199
<b>Totale</b>	<b>-15.719</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 427**

La voce è composta dai seguenti valori:

***Proventi***

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	476
<b>Totale</b>	<b>476</b>

***Oneri***

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-49
<b>Totale</b>	<b>-49</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -126.961**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

### **3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Dinamica**

#### **3.3.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>23.652.852</b>	<b>20.824.254</b>
a) Depositi bancari	1.166.347	805.745
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.526.687	13.362.878
d) Titoli di debito quotati	1.921.996	375.923
e) Titoli di capitale quotati	5.775.130	5.068.828
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	207.944	200.390
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	54.748	1.010.490
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>476.150</b>	<b>371.095</b>
a) Cassa e depositi bancari	475.866	370.875
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	284	220
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>27.542</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>24.156.544</b>	<b>21.195.349</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>98.673</b>	<b>17.799</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	98.673	17.799
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>87.254</b>	<b>1.014.286</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	86.916	1.001.395
e) Debiti su operazioni forward / future	338	12.891
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>3.369</b>	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	3.369	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>55.493</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>189.296</b>	<b>1.087.578</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>23.967.248</b>	<b>20.107.771</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	654	-
Contributi da ricevere	- 654	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	106.943	-
Controparte per valute da regolare	- 106.943	-

### 3.3.2 – Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.082.318</b>	<b>3.903.045</b>
a) Contributi per le prestazioni	4.784.540	4.556.725
b) Anticipazioni	- 165.592	- 208.864
c) Trasferimenti e riscatti	- 284.578	- 190.041
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 252.052	- 254.775
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 191.952</b>	<b>551.834</b>
a) Dividendi e interessi	580.642	532.245
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 772.594	19.589
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 56.371</b>	<b>- 45.146</b>
a) Società di gestione	- 23.862	- 23.580
b) Banca depositaria	- 32.509	- 21.566
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>- 248.323</b>	<b>506.688</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 2.060</b>	<b>- 2.207</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	10	20
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c) Spese generali ed amministrative	- 2.128	- 2.227
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	58	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>3.831.935</b>	<b>4.407.526</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>27.542</b>	<b>- 55.493</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>3.859.477</b>	<b>4.352.033</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa – Linea Dinamica

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>822.447,889</b>		<b>20.107.771</b>
a) Quote emesse	196.658,132	4.784.540	
b) Quote annullate	-28.794,187	-702.222	
c) Incremento valore quota		-222.841	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.859.477
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>990.311,834</b>		<b>23.967.248</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 24,449.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 24,202.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.082.318 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € -222.841, corrisponde invece 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**

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 23.652.852**

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA e ANIMA sgr S.p.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ANIMA SGR S.p.A.	11.686.675
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	11.879.751
<b>TOTALE</b>	<b>23.566.426</b>

Le risorse disponibili ai gestori al 31/12/2011 sono al netto di € 1.003 relativi al rateo per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre, di € 6.394 relativi a debiti per

commissioni di gestione, di € 78.691 relativi a debiti per operazioni da regolare e di € 338 per debiti su operazioni forward.

**a) Depositi bancari** **€ 1.166.347**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 1.165.344) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 1.003).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 14.526.687**

Al 31/12/2011 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 14.526.687 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	7.716.612
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	6.810.075
<b>Totale</b>	<b>14.526.687</b>

**d) Titoli di debito quotati** **€ 1.921.996**

Al 31/12/2011 i Titoli di debito quotati ammontano a € 1.921.996 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
INTESA SANPAOLO SPA 02/03/2020 VARIABLE	36.207
INTESA SANPAOLO SPA 08/05/2018 6,625	43.204
INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	50.019
UBI BANCA SPCA 25/06/2014 4,939	46.354
BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	49.508
A2A SPA 02/11/2016 4,5	47.988
INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2012 2,625	49.132
JPMORGAN CHASE & CO 26/09/2013 FLOATING	48.847
MORGAN STANLEY 02/10/2017 5,5	46.380
UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	51.155
IBM CORP 30/01/2014 6,625	55.634
SWISS RE TREASURY (US) 18/05/2012 6	50.762
SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	49.991
METRO FINANCE BV 28/11/2013 9,375	22.585
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	57.537
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	100.280
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	50.480
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	100.055
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	50.413
VIVENDI 31/03/2017 4	50.975
SCHNEIDER ELECTRIC SA 20/07/2020 3,625	50.794
KBC IFIMA NV 26/10/2012 FLOATING	49.431
RWE FINANCE BV 20/11/2013 5,75	54.068
BNP PARIBAS 16/12/2013 5	52.160
VODAFONE GROUP PLC 15/01/2016 6,25	58.019
SHELL INTERNATIONAL FIN 09/02/2016 4,5	55.543
STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	106.607
BAT INTL FINANCE PLC 24/02/2021 4,875	54.928

Denominazione	Valore Euro
LLOYDS TSB CORP MKTS 26/11/2012 3,25	50.059
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	47.608
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 12/03/2013 FLOATING	98.343
RCI BANQUE SA 23/01/2013 3,375	49.985
BANQUE PSA FINANCE 17/09/2013 3,625	49.135
BANQUE FED CRED MUTUEL 25/03/2013 FLOATING	49.237
BMW FINANCE NV 28/01/2016 3.25	38.573
<b>Totale</b>	<b>1.921.996</b>

#### e) Titoli di capitale quotati

€ 5.775.130

Al 31/12/2011 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 5.775.130 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati – Altri Ue	4.370.281
Titoli di capitale quotati - Italia	397.688
Titoli di capitale quotati – Altri OCSE	993.050
Titoli di capitale quotati – Non OCSE	14.111
<b>Totale</b>	<b>5.775.130</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 207.944

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2011 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 54.748

La voce rappresenta i crediti per operazioni da regolare (€ 32.175), dividendi da incassare (€ 9.122) e crediti per valute da regolare (€ 13.451).

#### Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO C.	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.588.182	6,57
2	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO C.	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	977.976	4,05
3	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO C.	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	849.221	3,52
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	666.380	2,76
5	BUNDESobligation 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	657.313	2,72
6	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	601.893	2,49
7	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	597.481	2,47
8	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.322	2,01
9	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2012 2,5	NL0009041359	I.G - TStato Org.Int Q UE	449.910	1,86
10	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/06/2013 1,75	DE0001137347	I.G - TStato Org.Int Q UE	409.920	1,70

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	375.566	1,55
12	BUONI ORDINARI DEL TES 15/10/2012 ZERO C.	IT0004765613	I.G - TStato Org.Int Q IT	370.269	1,53
13	BUONI ORDINARI DEL TES 29/02/2012 ZERO C.	IT0004750813	I.G - TStato Org.Int Q IT	348.919	1,44
14	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	342.553	1,42
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	327.933	1,36
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	321.117	1,33
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	307.994	1,27
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	307.992	1,27
19	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.616	1,12
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	264.102	1,09
21	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	227.979	0,94
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	202.334	0,84
23	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	200.768	0,83
24	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	195.941	0,81
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	188.575	0,78
26	BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	173.042	0,72
27	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2012 3,75	FR0109970386	I.G - TStato Org.Int Q UE	169.934	0,70
28	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	167.813	0,69
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	160.289	0,66
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	157.990	0,65
31	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	157.268	0,65
32	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO C.	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	150.995	0,63
33	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	139.646	0,58
34	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	134.232	0,56
35	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	132.372	0,55
36	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	124.304	0,51
37	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	121.152	0,50
38	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2012 ,5	DE0001137305	I.G - TStato Org.Int Q UE	120.317	0,50
39	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	118.378	0,49
40	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	118.360	0,49
41	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	117.466	0,49
42	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.390	0,49
43	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	117.188	0,49
44	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	116.215	0,48
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	115.831	0,48
46	BUNDESobligation 09/10/2015 1,75	DE0001141588	I.G - TStato Org.Int Q UE	115.082	0,48
47	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	114.859	0,48
48	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	112.720	0,47
49	ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	110.306	0,46
50	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	109.170	0,45
51	Altri			7.395.238	30,61
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>22.223.813</b>	<b>91,99</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
---------------	-------------	-----------------	--------------------	----------	--------	--------	-------------------

APPLE INC	US0378331005	29/12/2011	02/01/2012	72	EUR	1,00000	22.444
VIRGIN MEDIA INC	US92769L1017	28/12/2011	03/01/2012	601	GBP	0,83420	9.731

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AXA SA	FR0000120628	28/12/2011	02/01/2012	594	EUR	1,00000	-5.974
ENI SPA	IT0003132476	28/12/2011	02/01/2012	471	EUR	1,00000	-7.388
GDF SUEZ	FR0010208488	28/12/2011	02/01/2012	296	EUR	1,00000	-6.025
GEMALTO	NL0000400653	28/12/2011	02/01/2012	183	EUR	1,00000	-6.835
GEMALTO	NL0000400653	29/12/2011	03/01/2012	87	EUR	1,00000	-3.254
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	28/12/2011	03/01/2012	281	GBP	0,83420	-4.959
INDITEX	ES0148396015	28/12/2011	02/01/2012	69	EUR	1,00000	-4.313
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	28/12/2011	02/01/2012	858	EUR	1,00000	-4.750
LVMH MOET HENNESSY LOUIS	FR0000121014	28/12/2011	02/01/2012	55	EUR	1,00000	-5.910
NESTLE SA-REG	CH0038863350	28/12/2011	03/01/2012	120	CHF	1,21960	-5.289
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	28/12/2011	02/01/2012	72	DKK	7,43580	-6.344
ROCHE HOLDING AG-GENUSS.	CH0012032048	28/12/2011	03/01/2012	32	CHF	1,21960	-4.201

### Posizioni su contratti derivati

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	130.000	1,21560	106.943
<b>Totale</b>				<b>106.943</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.716.612	6.810.075	-	-	14.526.687
Titoli di Debito quotati	322.411	1.296.816	302.769	-	1.921.996
Titoli di Capitale quotati	397.688	4.370.281	993.050	14.111	5.775.130
Depositi bancari	1.165.344	-	-	-	1.165.344
<b>Totale</b>	<b>9.602.055</b>	<b>12.477.172</b>	<b>1.295.819</b>	<b>14.111</b>	<b>23.389.157</b>

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio di € 1.003.

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	14.526.687	1.921.996	2.432.274	1.014.486	19.895.443
USD	-	-	-	7.766	7.766
GBP	-	-	2.185.076	42.540	2.227.616
CHF	-	-	844.545	28.444	872.989
SEK	-	-	206.314	34.736	241.050
DKK	-	-	38.352	7.028	45.380

NOK	-	-	68.569	30.344	98.913
<b>Totale</b>	<b>14.526.687</b>	<b>1.921.996</b>	<b>5.775.130</b>	<b>1.165.344</b>	<b>23.389.157</b>

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€1.003).

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,58300	4,33600	-
Titoli di Debito quotati	2,12400	2,26900	2,00300

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

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	322	EUR	23.799
SNAM RETE GAS SPA	IT0003153415	3.255	EUR	11.087
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	4.228	EUR	18.798
ENI SPA	IT0003132476	2.578	EUR	41.274
SAIPEM SPA	IT0000068525	912	EUR	29.959
<b>Totale</b>				<b>124.917</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-22.026.750	18.671.787	-3.354.963	40.698.537
Titoli di Debito quotati	-1.869.780	202.722	-1.667.058	2.072.502
Titoli di Capitale quotati	-17.955.772	16.568.347	-1.387.425	34.524.119
<b>Totali</b>	<b>-41.852.302</b>	<b>35.442.856</b>	<b>-6.409.446</b>	<b>77.295.158</b>

### 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. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	40.698.537	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.072.502	0,000
Titoli di Capitale quotati	34.855	18.075	52.930	34.524.119	0,153
<b>Totale</b>	<b>34.855</b>	<b>18.075</b>	<b>52.930</b>	<b>77.295.158</b>	<b>0,068</b>

**40 Attività della gestione amministrativa** € 476.150

**a) Cassa e depositi bancari** € 475.866

La voce è composta dal saldo del conto corrente n. 592880501 presso banca depositaria (€ 474.839) e dagli interessi attivi (€ 1.029) e competenze (€ 2) maturati alla data di chiusura del bilancio ma non liquidati.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 284

La voce è composta da crediti verso enti gestori (€ 284)

**50 – Crediti di imposta** € 27.542

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito della variazione della consistenza patrimoniale nel corso 2011.

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 98.673

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 98.673

La voce è così composta:

– Debiti verso aderenti per anticipazioni	78.819
– Erario conto ritenute su reddito da capitale	17.774
– Contributi da riconciliare	1.672
– Contributi da rimborsare	408
<b>– TOTALE</b>	<b>98.673</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 87.254

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 86.916

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 6.394), debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.831) e da debiti per operazioni da regolare (€ 78.691).

**e) Debiti su operazioni forward** € 338

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 3.369

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 3.369

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 1.027) e da Altri Debiti che si riferiscono alle commissioni del gestore ANIMA SGR Spa (€ 2.342).

## **CONTI D'ORDINE**

**Crediti per contributi da ricevere** € 654

La voce è composta per € 654 da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ma di competenza del 2011.

**Valute da regolare** € 106.943

La voce di € 106.943 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura del dell'esercizio.

### **3.3.3.2 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 4.082.318

**a) Contributi per le prestazioni** € 4.784.540

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	4.471.033
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	1.030.914
<i>Aderente</i>	1.032.014
<i>TFR</i>	2.408.105
Trasferimento da altri fondi	200.981
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione comparto	112.526
Totale 10 a)	<b>4.784.540</b>

**b) Anticipazioni** € -165.592

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2011.

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € -284.578

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione	-284.578
<b>TOTALE</b>	<b>-284.578</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** € -252.052

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € -191.952

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	340.787	-125.480

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Debito quotati	77.131	-40.826
Titoli di Capitale quotati	154.089	-585.554
Depositi bancari	8.635	6.916
Risultato della gestione cambi	-	39.460
Opzioni	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-52.931
Altri costi	-	-14.194
Altri ricavi	-	15
<b>Totale</b>	<b>580.642</b>	<b>-772.594</b>

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 5.872), da bolli e spese (€ 8.289), da oneri diversi (€ 30) e da arrotondamenti passivi (€ 3).

#### 40 - Oneri di gestione

€ -56.371

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 32.509) e le commissioni di gestione (€ 23.862), di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione	TOTALE
ANIMA SGR S.p.A.	-11.816	-11.816
Pioneer Investment management SGRpA	-12.046	-12.046
<b>Totale</b>	<b>-23.862</b>	<b>-23.862</b>

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -2.060

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

##### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 10

La voce comparto l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto.

##### c) Spese generali ed amministrative

€ -2.128

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-1.887
Quota associazioni di categoria	-175
Spese per organi sociali	-39
Imposte e tasse diverse	-27
<b>Totale</b>	<b>-2.128</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 58**

La voce è composta dai seguenti valori:

***Proventi***

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Altri ricavi e proventi	65
<b>Totale</b>	<b>65</b>

***Oneri***

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Oneri bancari	-7
<b>Totale</b>	<b>-7</b>

**80 - Imposta sostitutiva****€ 27.542**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva, a credito, di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

## Rendiconto della fase di erogazione

### 3.4.1 Stato Patrimoniale - fase di erogazione

	TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE	31.12.2011	31.12.2010
	<b>ATTIVITA'</b>		
90	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	-	-
	<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
90	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	-	-
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	-	-
100	<b>Totale a pareggio</b>	-	-
	<b>Conti d'ordine</b>		
	<i>Impegno in via di regresso al pagamento di rendite</i>	<b>5.018.899</b>	<b>3.309.507</b>
	<i>(Riserva matematica presente in Helvetia Vita S.p.A e Assicurazioni Generali S.p.A.)</i>		

### 3.4.2 Conto Economico - fase di erogazione

	TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE	31.12.2011	31.12.2010
90	<b>SALDO EROGAZIONE RENDITE</b>	-	-
a)	<i>Rendite vitalizie introitate dalle Compagnie di Assicurazione</i>	199.029	131.957
b)	<i>Rendite vitalizie attribuite agli associati</i>	- 199.029	- 131.957

### **3.4.3 Nota Integrativa - fase di erogazione**

#### **Attività - fase di erogazione**

##### ***90 – Attività della gestione amministrativa***

Nulla da segnalare

#### **Passività - fase di erogazione**

##### ***90 - Passività della gestione amministrativa***

Nulla da segnalare

#### **Conto Economico - fase di erogazione**

##### ***90 - Saldo erogazione rendite***

**€ 199.029**

L'importo di € 199.029 corrisponde al totale delle rendite vitalizie erogate esclusivamente da Helvetia Vita S.p.A. agli associati in quiescenza.

## VERBALE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

DEL 2 APRILE 2012

Oggi 2 aprile 2012 alle ore 11.00 presso la sede di eni adfin s.p.a., Gestore Amministrativo del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni, in Roma Via Del Serafico 200, si è riunito il Collegio dei Sindaci per procedere all'esame del Bilancio al 31 dicembre 2011.

La riunione, ai sensi dell'art. 26 dello Statuto, si svolge in videoconferenza, con collegamento tra gli uffici eni adfin S.p.A., Via del Serafico 200, quelli eni adfin S.p.A. in San Donato Milanese, Via dell'Unione Europea, 3/A e quelli di Praga della società CESKÁ RAFINÉRSKÁ, a.s. in O.Wichterleho 809, 278 52 Kralupy n.Vlt. Czech Republic.

Presso gli uffici eni adfin S.p.A., in Roma sono presenti i Sindaci Dott. Osvaldo Lanzillotta, la Dott.ssa Ornella Perfetti, presso gli uffici eni adfin S.p.A. in San Donato Milanese è presente il Presidente del Collegio Sindacale Dott. Giancarlo Patti.

Presso gli uffici CESKÁ RAFINÉRSKÁ in Kralupy è presente il Sindaco Dott. Roberto Zonfrilli.

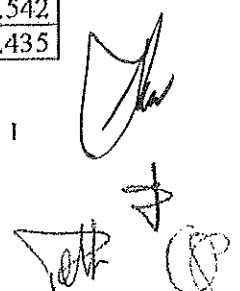
Assistono alla riunione il Rag. Fernando Santo Scappaticci e la Sig.ra Anna Pariotti in rappresentanza dell'eni adfin s.p.a..

I Sindaci, effettuati i controlli sul Bilancio, redigono la seguente relazione:

“Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio al 31 dicembre 2011”

Signori Associati, il Bilancio al 31 dicembre 2011, che il Consiglio di Amministrazione presenta al Vostro esame, si compendia nei seguenti dati essenziali:

STATO PATRIMONIALE		(euro)
<b>ATTIVO</b>		
<b>Investimenti in gestione</b>		
Titoli a reddito fisso		169.618.920
Titoli di capitale quotati		23.323.828
Crediti per dividendi, interessi e switch comparti		178.689
Depositi bancari		8.342.728
Ratei attivi		2.031.577
<b>Attività della gestione amministrativa</b>		
Depositi bancari		4.662.718
Altre attività della gestione amministrativa		2.433
Crediti d'imposta		27.542
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>208.188.435</b>



<b>PASSIVO</b>	
Passività della gestione previdenziale	3.213.415
Passività della gestione finanziaria	361.508
Passività della gestione amministrativa	28.834
Debiti d'imposta	133.855
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.737.612</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>204.450.823</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Saldo della gestione previdenziale	17.737.478
Margine della gestione finanziaria	984.134
Saldo della gestione amministrativa	(17.650)
<b>Variazioni attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>	<b>18.703.962</b>
Imposta sostitutiva	(106.313)
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>18.597.649</b>
<b>FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE</b>	
Rendite vitalizie introitate dalla compagnia di assicurazione	199.029
Rendite vitalizie attribuite agli associati	(199.029)

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2011 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento qui di seguito descritto:

	(euro)
Conservativo Garantito	409.988
Bilanciato	14.328.184
Dinamico	3.859.477
<b>Totale</b>	<b>18.597.649</b>

Il valore delle quote del Fondo al 31 dicembre 2011 risulta pari a:

Comparto	Attivo netto (euro)	N. quote	Valore unitario quota (euro)
Conservativo Garantito	3.994.800,63	368.273,873	10,847
Bilanciato	176.488.774,44	7.014.860,583	25,159
Dinamico	23.967.248,12	990.311,834	24,202

La presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e della normativa e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali. Diamo atto che, sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati,

il bilancio dell'esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute e che esso è redatto conformemente alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali. Al riguardo osserviamo che:

- la classificazione delle singole poste non è stata modificata rispetto al bilancio precedente, né si sono modificati i criteri di valutazione delle poste di bilancio;
- nel rispetto dei criteri indicati, i contributi sono registrati tra le entrate alla data dell'effettivo incasso, i titoli a reddito fisso e i titoli di capitale sono iscritti al loro valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua relazione, Vi ha esaurientemente illustrato l'andamento del decorso esercizio. Durante l'esercizio 2011 il Collegio dei Sindaci in carica ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, come risulta dai verbali del Consiglio stesso ed ha eseguito i prescritti controlli periodici ai sensi dell'art. 2404 del c.c., come riportato nei verbali del Collegio regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421, comma 1, punto 5 del codice civile, riscontrando sempre la corretta osservanza delle norme di legge e di Statuto e non rilevando problemi alla funzionalità del fondo derivanti dal suo assetto organizzativo, amministrativo e contabile. Non sono pervenute al Collegio dei Sindaci denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile. Vi invitiamo, pertanto, ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2011 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione". La riunione termina alle ore 12.45 previa redazione e sottoscrizione del presente verbale.

COLLEGIO DEI SINDACI

Dott. Giancarlo Patti

Dott.ssa Ornella Perfetti

Dott. Osvaldo Lanzillotta

Dott. Roberto Zonfrilli

