

---

**FONDO PENSIONI**  
**BANCA DELLE MARCHE**

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

**Via Alessandro Ghislieri, 6 – 60035 JESI (AN)**

---

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Dott. *Giovanni* Valentinetti

#### **Vice Presidente**

P.A. *Lauro* COSTA

#### **Consiglieri**

Dott. *Marcello* ANTINORI

Dott. *Paolo* ARCANGELETTI

Dott. *Maurizio* BOCCHINI

Rag. *Gianluca* COGNINI

Dott. *Michele* DESIDERI

Sig. *Andrea* GIACCONI

Dott. *Alberto* MARIANI

Dott. *Luciano* Zucca

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Dott. *Marco* PIERLUCA

#### **Sindaco effettivo**

Dott. *Giuseppe* EMILIOZZI

### **Responsabile del Fondo**

Dott. *Michele* DESIDERI

Fondo Pensioni Banca delle Marche  
Via Alessandro Ghislieri, 6 – 60035 JESI (AN)  
c.f. 91016140427

Iscritto al n° 1634 nella I Sezione Speciale, riservata ai fondi preesistenti, dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 19, D.Lgs. n. 252/05

## Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

## RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

### 3.1 - Linea Prudente

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

### 3.2 - Linea Rendimento

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

### 3.3 - Linea Garantita

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

## 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	148.675.438	144.308.535
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	481.451	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	3.892.442	3.283.350
<b>50</b>	Crediti d'imposta	-	12.943
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>153.049.331</b>	<b>147.604.828</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	941.117	914.740
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	380.477	1.488.845
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	481.451	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	1.990.077	1.396.123
<b>50</b>	Debiti d'imposta	170.568	247.950
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.963.690</b>	<b>4.047.658</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>149.085.641</b>	<b>143.557.170</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	866	-
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	2.715.163	-

## 2 – CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	3.933.066	6.355.744
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.220.971	2.563.416
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 275.244 -	231.178
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.945.727	2.332.238
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	- 179.754 -	190.244
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.699.039</b>	<b>8.497.738</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 170.568 -	235.007
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>5.528.471</b>	<b>8.262.731</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA INFORMAZIONI GENERALI**

#### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento 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 la fase di accumulo: non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

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

#### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensioni Banca delle Marche è il fondo pensioni a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale per i lavoratori della Banca delle Marche S.p.A. con rapporto di lavoro a tempo indeterminato o, a decorrere dal 1° febbraio 2007, assunti con contratto di apprendistato professionalizzante; risultano altresì iscritti, alle condizioni fissate dagli accordi sindacali e dai patti sociali, i dipendenti della ex SE.RI.T. S.p.A. (ora Equitalia Centro S.p.A.), della ex CARIMA Servizi S.r.l. (confluita nell'ente Fondazione Cassa di Risparmio della Provincia di Macerata) e della Montani Antaldi S.r.l. (ora alle dipendenze della Fondazione Cassa di Risparmio di Pesaro), limitatamente a coloro che già aderivano alle forme pensionistiche integrative che hanno originato il Fondo Pensioni Banca delle Marche.

E' stato costituito in data 8 settembre 1999 in forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile. La personalità giuridica è stata riconosciuta con Decreto del 15 aprile 2002 del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali.

L'inizio dell'operatività risale al 1° gennaio 2001, all'indomani della conferimento del patrimonio e dei rapporti di previdenza complementare facenti capo alle sezioni a contribuzione definita costituite nell'ambito dei fondi a prestazione definita già esistenti, alla data di entrata in vigore della Legge 23 ottobre 1992, n. 421, presso la ex Banca CARIMA S.p.A., la ex Cassa di Risparmio di Jesi S.p.A. e la ex Cassa di Risparmio di Pesaro S.p.A..

A seguito della incorporazione, operativa dal 1° gennaio 2004, della sezione a contribuzione definita del "Fondo integrativo aziendale del fondo di previdenza per gli impiegati dipendenti dai concessionari del servizio di riscossione dei tributi e delle altre imposte dello Stato e degli Enti Pubblici", registrato all'Albo dei Fondi Pensione con il numero 9056 nella III sezione speciale riservata ai fondi preesistenti vigilati da altre

autorità, partecipano al Fondo anche i dipendenti della ex SE.RI.MA. S.p.A. (ora Equitalia Centro S.p.A.) che, alla data del 1° gennaio 2004, risultavano iscritti alla predetta sezione.

Hanno conservato l'iscrizione i dipendenti della Banca delle Marche S.p.A. passati alla Medioleasing S.p.A. in data 1° giugno 2005.

Dal 1° settembre 2006, a seguito di una modifica statutaria voluta dalle fonti istitutive, la possibilità di aderire è stata estesa anche ai lavoratori;

- della Medioleasing S.p.A., assunti direttamente a partire dalla costituzione della società;
- della Marcheriscossioni S.p.A. (ora Equitalia Centro S.p.A.), in servizio alla data di stipula dell'accordo sindacale - 2 marzo 2006 - per la componente che in passato era rimasta esclusa da ogni previsione in materia di previdenza complementare.

In data 1° marzo 2005 sono state istituite le due principali linee di gestione, la "Prudente" e la "Rendimento", nate dalla conversione in veri e propri comparti dei due mandati di gestione operativi dal 2001; il 1° luglio 2007, in ossequio alle previsioni contenute nel D.Lgs. 252/2005, ha preso avvio la terza linea denominata "Garanzia".

Ciascun comparto ha un suo patrimonio; il valore quota viene determinato dalle performance finanziarie ottenute dal gestore, nel rispetto degli indirizzi fissati nella convenzione di gestione propria della linea.

Il Fondo inoltre ha sottoscritto un contratto con la società Bruni, Marino & C. per l'espletamento dell'attività di controllo interno e controllo finanziario a partire dal 1° gennaio 2006.

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

La gestione delle risorse del comparto Prudente è affidata per il 70% alla società Eurizon Capital SGR S.p.A. e per il 30% a Duemme SGR S.p.A.; per il comparto Rendimento la suddivisione, dal 1° maggio del 2011, è per il 70% a Duemme SGR S.p.A. e per il 30% a Eurizon Capital SGR S.p.A..

Il comparto "Garanzia" è gestito da Eurizon Vita S.p.A., che dal 2012 ha assunto la denominazione di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., con delega ad Eurizon Capital SGR S.p.A.

Le caratteristiche essenziali delle tre linee di investimento, così come riportate nella Nota Informativa, sono risultate le seguenti:

## **GARANZIA**

**Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza della garanzia di un rendimento minimo consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. **N.B.:** I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

**Garanzia:** restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori conferiti in gestione (al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi) capitalizzati al tasso di rivalutazione del 2,5% annuo composto (al lordo della fiscalità ed al netto delle commissioni di gestione e garanzia) alla scadenza del mandato di gestione (31 dicembre 2013) o al verificarsi, nel corso della convenzione, di uno seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 e comma 4 del d.lgs. 252/2005, riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione con i limiti previsti dall'art. 14 comma 2 lettera c) del d.lgs. 252/2005, riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005.

**N.B.:** Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, il **Fondo Pensioni Banca delle Marche** comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

**Orizzonte temporale:** medio periodo (5 anni)

**Grado di rischio:** Basso

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: il patrimonio è investito prevalentemente in titoli di debito a diverse scadenze.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari fino ad un massimo del 15% del patrimonio; OICR, ETF, SICAV ed altri fondi comuni; contratti derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade), con il limite minimo del 30% della componente obbligazionaria per gli emittenti governativi e sopranazionali.

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: scoperto qualora gli investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'Euro siano contenuti entro un limite del 30% del patrimonio.

**Benchmark:** 95% JP Morgan EGBI 1-5 anni + 5% MSCI EMU con dividendi reinvestiti

## **PRUDENTE**

**Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

**Orizzonte temporale:** breve periodo (3 anni)

**Grado di rischio:** basso

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve/media durata.

Strumenti finanziari: titoli di debito con un limite per quelli emessi da soggetti non governativi; OICR (nel limite del 10% delle risorse gestite); compravendita a termine di valuta; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating alto (investment grade), con un limite massimo del 10% in titoli di debito emessi da soggetti non governativi.

Aree geografiche di investimento: area OCSE e non OCSE.

Rischio cambio: è prevista la copertura del rischio di cambio.

**Benchmark:** 50% Obbligazionario Govt Emu 1-3 anni, 50% MTS BOT

## RENDIMENTO

**Finalità della gestione:** la gestione risponde alle esigenze di un soggetto propenso ad investimenti mediamente rischiosi al fine di conseguire rendimenti potenzialmente maggiori nel medio/lungo periodo.

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

**Grado di rischio:** medio

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: bilanciata fra titoli di debito e di capitale. La componente azionaria non può essere superiore al 40%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; compravendita a termine di valuta; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* alto (*investment grade*). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: Area OCSE e non OCSE.

Rischio cambio: è possibile la non copertura parziale del rischio di cambio.

**Benchmark:** 40% Obbligazionario Govt Emu 1-3 anni, 25% Obbligazionario Govt Emu All Maturities, 35% Azionario World convertito in Euro

## Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, peraltro mai attivata, il Fondo ha stipulato due convenzioni con:

- Assicurazioni Generali S.p.A.
- Fondiaria-SAI S.p.A.
- Società Cattolica di Assicurazione S.C..

## Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", State Street S.p.A., con sede in Milano, Via Ferrante Aporti n. 10.

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 ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nel presupposto della continuità dell'attività sociale.

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti

finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

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

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

I contratti derivati (forward) sono valutati imputando il plusvalore, od il minusvalore, che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e 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.

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Il Fondo ha deciso che i costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli

comparti in proporzione al loro ammontare e, all'interno di ciascun comparto, in proporzione al numero delle quote (art. 7 dello Statuto).

Il Fondo non ha attivato la fase di erogazione, pertanto non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per ripartire i costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

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

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

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

### **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 5 unità, per un totale di 2.998 dipendenti attivi iscritti al Fondo, così ripartiti:

#### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2011</b>	<b>ANNO 2010</b>
Aderenti attivi	2.998	3.009
Aziende	5	5

#### **FASE DI ACCUMULO**

⇒ Lavoratori attivi: 2.998

⇒ Linea Prudente: 1.741

⇒ Linea Rendimento: 1.518

⇒ Linea Garantita: 471

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

#### **FASE DI EROGAZIONE DIRETTA**

⇒ Pensionati: 0

## FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 0

### Compensi spettanti i Componenti gli Organi sociali

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

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	4.000	4.000

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

Nulla da segnalare.

### Ulteriori informazioni:

#### Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Prudente

#### 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>84.268.050</b>	<b>86.632.613</b>
a) Depositi bancari	2.820.725	634.136
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.893.273	83.850.931
d) Titoli di debito quotati	2.692.318	1.468.074
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	861.734	679.472
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>1.938.356</b>	<b>1.759.850</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.932.523	1.752.838
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	5.833	7.012
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>12.943</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>86.206.406</b>	<b>88.405.406</b>

### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>519.339</b>	<b>554.504</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	519.339	554.504
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>21.584</b>	<b>733.911</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	21.584	733.911
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>1.128.508</b>	<b>841.452</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.128.508	841.452
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>137.876</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.807.307</b>	<b>2.129.867</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>84.399.099</b>	<b>86.275.539</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contributi da ricevere	491	-
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

### 3.1.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 3.114.103</b>	<b>640.502</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.924.404	7.614.885
b) Anticipazioni	- 2.063.602	- 1.447.293
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.013.372	- 1.211.006
d) Trasformazioni in rendita	- 38.090	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.801.316	- 4.312.729
f) Premi per prestazioni accessorie	- 122.118	- 3.355
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 9	-
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>1.574.486</b>	<b>92.512</b>
a) Dividendi e interessi	1.854.530	1.983.236
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 280.044	- 1.890.724
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>- 97.014</b>	<b>- 92.159</b>
a) Società di gestione	- 77.076	- 71.756
b) Banca depositaria	- 19.938	- 20.403
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.477.472</b>	<b>353</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 101.933</b>	<b>- 114.661</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.132	2.452
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 73.778	- 65.406
c) Spese generali ed amministrative	- 44.789	- 54.306
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	13.502	2.599
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>- 1.738.564</b>	<b>526.194</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 137.876</b>	<b>12.943</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>- 1.876.440</b>	<b>539.137</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>6.315.373,790</b>		<b>86.275.539</b>
a) Quote emesse	494.327,584	6.924.404	
b) Quote annullate	- 721.068,516	-10.038.507	
c) Variazione del valore quota		1.237.663	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-1.876.440
Quote in essere a fine esercizio	<b>6.088.632,858</b>		<b>84.399.099</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 13,661.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 13,862.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € - 3.114.103, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 84.268.050**

Le risorse del Fondo sono state affidate per il 70% alla società Eurizon Capital SGR S.p.A. e per il 30% a Duemme SGR S.p.A..

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

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR S.p.A.	59.541.372
Duemme SGR S.p.A.	24.707.924
<b>Totale</b>	<b>84.249.296</b>

Il totale di € 84.249.296 è pari alla differenza tra la voce 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria, alla quale vanno poi aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.830.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	84.249.296
Debiti per commissioni di gestione	18.754
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>84.268.050</b>

#### a) Depositi bancari

€ 2.820.725

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

#### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.032.088	9,32
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.398.119	7,42
BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2012 ZERO COUPON	IT0004727142	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.433.632	5,14
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.281.875	4,97
BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.219.841	4,90
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO COUPON	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.038.099	4,68
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.485.307	4,04
BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2012 ZERO COUPON	IT0004719289	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.151.187	3,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.816.747	3,27
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.507.252	2,91
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.410.469	2,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.137.052	2,48
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2013 4	FR0000188989	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.079.685	2,41
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2012 2,625	FR0010718338	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.011.900	2,33
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.845.360	2,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.658.212	1,92
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.401.438	1,63
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.327.566	1,54
CIF EUROMORTGAGE 11/10/2012 4,625	FR0000470387	I.G - TDebito Q UE	1.277.163	1,48
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.202.910	1,40
BUNDESOBLIGATION 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.131.700	1,31
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.128.259	1,31
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2013 1,5	DE0001137339	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.048.540	1,22
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.025.800	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	886.055	1,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2013 4,2	ES0000012866	I.G - TStato Org.Int Q UE	847.911	0,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	I.G - TStato Org.Int Q UE	766.839	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	753.078	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	I.G - TStato Org.Int Q UE	729.683	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	725.623	0,84
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	711.926	0,83
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	626.505	0,73
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	609.235	0,71
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	526.529	0,61
BUNDESOBLIGATION 12/04/2013 3,5	DE0001141521	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.106	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	509.090	0,59
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2013 4,5	FR0114683842	I.G - TStato Org.Int Q UE	499.156	0,58
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	496.656	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	472.656	0,55
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	451.868	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	398.010	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2014 4,25	ES00000121H0	I.G - TStato Org.Int Q UE	382.556	0,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	379.557	0,44
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	375.931	0,44

BUNDESOBLIGATION 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	316.798	0,37
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	I.G - TStato Org.Int Q UE	306.953	0,36
GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	XS0441800579	I.G - TDebito Q UE	263.823	0,31
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	261.538	0,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	259.704	0,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	255.657	0,30
Altri			2.200.947	2,55
<b>Totale</b>			<b>80.585.591</b>	<b>93,5</b>

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

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	48.241.721	29.651.552	-	77.893.273
Titoli di Debito quotati	595.732	1.963.998	132.588	2.692.318
Depositi bancari	2.820.725	-	-	2.820.725
<b>Totale</b>	<b>51.658.178</b>	<b>31.615.550</b>	<b>132.588</b>	<b>83.406.316</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
EUR	77.893.273	2.692.318	2.820.725	83.406.316
<b>Totale</b>	<b>77.893.273</b>	<b>2.692.318</b>	<b>2.820.725</b>	<b>83.406.316</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	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,799	1,346	0,000
Titoli di Debito quotati	0,500	0,930	0,500

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

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

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-119.458.380	123.085.808	3.627.428	242.544.188
Titoli di Debito quotati	-2.203.445	598.578	-1.604.867	2.802.023
<b>Totale</b>	<b>-121.661.825</b>	<b>123.684.386</b>	<b>2.022.561</b>	<b>245.346.211</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.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	242.544.188	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.802.023	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>245.346.211</b>	-

### Posizioni in conflitto di interesse

Le posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura del periodo sono le seguenti:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BANCA DELLE MARCHE 02/03/2012 FLOATING	XS0490637849	250000	EUR	248.398
<b>Totale</b>				<b>248.398</b>

#### I) Ratei e risconti attivi

**€ 861.734**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 1.938.356**

##### a) Cassa e depositi bancari

**€ 1.932.523**

La voce è composta per € 1.927.545 della quota parte di spettanza della Linea Prudente del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso Banca Depositaria e per € 4.978 dai crediti verso banche per competenze. Nel dettaglio, i saldi liquidi dei conti correnti, per la quota parte di spettanza della Linea Prudente risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo
071309310161	C/c raccolta	819.491
071309310363	C/c polizze	1.108.054
<b>Totale</b>		<b>1.927.545</b>

##### d) Altre attività della gestione amministrativa

**€ 5.833**

La voce è costituita dal risconto attivo del premio pagato per la polizza stipulata con la Chubb Insurance Company of Europe SE per la responsabilità civile degli organi del Fondo per € 4.489 e da commissioni anticipate alla Banca Depositaria ed in attesa della liquidità dai gestori per € 1.344.

### Passività

#### 10 - Passività della gestione previdenziale

**€ 519.339**

##### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 519.339**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti per anticipazione su posizione individuale	263.425
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	142.529
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale	40.544
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	72.841

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 21.584

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 21.584

La voce è costituita per € 18.754 dai debiti per commissioni di gestione, e per € 2.830 relativi a commissioni Banca Depositaria.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 1.128.508

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 1.128.508

La voce si compone come indicato nella tabella seguente:

Riserva contributi per coperture accessorie	1.108.054
Debiti verso fornitori	18.221
Debiti verso Erario per ritenute su collaboratori	738
Debiti verso Enti Previdenziali per contributi collaboratori	578
Debiti verso collaboratori	307
Debiti verso Erario per ritenute lavoro autonomo	227
Debiti verso Amministratori	170
Altri debiti	114
Debiti verso Erario per addizionale regionale su collaboratori	40
Debiti verso delegati	40
Debiti verso Erario per addizionale comunale su collaboratori	19

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2012.

La voce "Riserva contributi per coperture accessorie" rappresenta la somma delle eccedenze, registrate nel corso degli anni, tra i contributi incassati per l'acquisto di polizze accessorie ed i corrispondenti premi pagati.

**50 – Debiti di imposta** € 137.876

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

**Conti d'ordine** € 491

La voce di € 491 è composta 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** € -3.114.103

**a) Contributi per le prestazioni** € 6.924.404

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Totale contributi</b>	<b>6.710.270</b>
Di cui	
Azienda	3.468.219
Aderente	1.219.406
TFR	2.022.645
<b>Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto</b>	<b>53.413</b>
<b>Trasferimento da altri fondi</b>	<b>38.603</b>
<b>Contributi per acquisto coperture previdenziali accessorie</b>	<b>122.118</b>
<b>Totale 10 a)</b>	<b>6.924.404</b>

**b) Anticipazioni** € -2.063.602

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € -3.013.372

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2011, così ripartite:

Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-2.797.709
Riscatto immediato	-210.612
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-5.051

**d) Trasformazioni in rendita** € -38.090

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

**e) Erogazioni in forma capitale** € -4.801.316

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € -122.118

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazione, Assicurazioni Generali S.p.A., per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di invalidità e premorienza.

**h) Altre uscite previdenziali** € -9

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 1.574.486

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed 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	1.787.051	-197.833
Titoli di debito	52.837	-81.814
Depositi bancari	14.642	-
Altri costi	-	-397
Altri ricavi	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.854.530</b>	<b>-280.044</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese e oneri bancari della gestione finanziaria.

**40 - Oneri di gestione** € -97.014

**a) Commissioni di Gestione** € -77.076

La voce è così suddivisa:

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-54.252
Duemme SGR S.p.A.	-22.824

**b) Commissioni Banca Depositaria** € -19.938

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € -101.933

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 3.132

A norma di Regolamento, non viene richiesto alcun contributo amministrativo agli aderenti, lavoratori ed aziende. La voce, pertanto, corrisponde esclusivamente alle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita per la copertura degli oneri spettanti al service amministrativo per i conteggi di liquidazione.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -73.778

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa per € 63.775 e hosting sito internet per € 1.497 svolto da Previnet S.p.A e € 8.506 per servizi amministrativi svolti da Banca delle Marche.

**c) Spese generali ed amministrative** € -44.789

La voce comprende:

**Spese per Organi Sociali**

Assicurazioni	-6.093
Rimborso spese amministratori	-4.331
Compensi sindaci	-2.561
Rimborso spese delegati	-1.856
Viaggi e trasferte	-998

Contributo INPS collaboratori esterni	-386
Rimborso spese sindaci	-85

### Spese per servizi e varie

Controllo interno	-17.540
Contributo annuale Covip	-3.926
Rimborsi spese	-2.512
Consulenze tecniche	-2.268
Spese consulenza	-1.040
Spese per stampa ed invio certificati	-609
Valori bollati	-467
Vidimazione e certificazione	-117

### g) Oneri e proventi diversi

**€ 13.502**

La voce è composta dai seguenti valori:

#### Proventi

Interessi attivi c/c polizze	10.615
Interessi attivi c/c raccolta	3.449
Altri ricavi e proventi	5

#### Oneri

Sopravvenienze passive	-287
Oneri bancari	-271
Altri costi e oneri	-9

### 80 – Imposta sostitutiva

**€ -137.876**

La voce evidenzia il debito per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente, che viene indicata in un'apposita voce, sia dello stato patrimoniale che del conto economico, ai sensi della 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.

### 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Rendimento

#### 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>48.402.351</b>	<b>44.356.254</b>
a) Depositi bancari	3.710.716	1.657.580
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.352.304	24.796.808
d) Titoli di debito quotati	3.825.767	1.654.583
e) Titoli di capitale quotati	17.073.800	15.829.805
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	423.168	321.283
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	16.227	76.301
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	369	19.894
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.475.075</b>	<b>1.217.303</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.471.287	1.213.771
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.788	3.532
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>49.877.426</b>	<b>45.573.557</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>343.987</b>	<b>299.474</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	343.987	299.474
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>342.871</b>	<b>741.503</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	307.631	731.200
e) Debiti su operazioni forward / future	35.240	10.303
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>646.323</b>	<b>423.856</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	646.323	423.856
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>21.549</b>	<b>236.703</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.354.730</b>	<b>1.701.536</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>48.522.696</b>	<b>43.872.021</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contributi da ricevere	281	-
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	2.715.163	-

### 3.2.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.406.387</b>	<b>4.373.961</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.966.133	6.315.049
b) Anticipazioni	- 1.054.818	- 483.413
c) Trasferimenti e riscatti	- 638.310	- 1.133.038
d) Trasformazioni in rendita	- 60.775	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 736.360	- 322.947
f) Premi per prestazioni accessorie	- 69.940	- 1.690
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	457	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>439.532</b>	<b>2.297.933</b>
a) Dividendi e interessi	1.126.847	1.054.326
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 687.315	1.243.607
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>- 115.316</b>	<b>- 86.640</b>
a) Società di gestione	- 59.769	- 53.007
b) Banca depositaria	- 55.547	- 33.633
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>324.216</b>	<b>2.211.293</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 58.379</b>	<b>- 57.757</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.794	1.235
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 42.255	- 32.947
c) Spese generali ed amministrative	- 25.652	- 27.354
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	7.734	1.309
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>4.672.224</b>	<b>6.527.497</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 21.549</b>	<b>- 236.703</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>4.650.675</b>	<b>6.290.794</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>3.183.709,195</b>		<b>43.872.021</b>
a) Quote emesse	501.888,622	6.966.590	
b) Quote annullate	- 183.458,727	-2.560.203	
c) Variazione del valore quota		244.288	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.650.675
Quote in essere a fine esercizio	3.502.139,090		<b>48.522.696</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 13,780.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 13,855.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.406.387, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 20 – Investimenti in gestione

**€ 48.402.351**

Le risorse del Fondo sono state affidate per il 30% alla società Eurizon Capital SGR S.p.A. e per il 70% a Duemme SGR S.p.A. (40% e 60% sino al 30 aprile 2011).

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

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR S.p.A.	14.462.696
Duemme SGR S.p.A.	33.601.801
<b>Totale</b>	<b>48.064.497</b>

Il totale di € 48.064.497 è pari alla differenza tra la voce 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria, alla quale vanno poi aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 5.017.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	48.064.497
Debiti per operazioni da regolare	287.276
Debiti per commissioni di gestione	15.338
Debiti su forward pending	35.240
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>48.402.351</b>

#### a) Depositi bancari

**€ 3.710.716**

La voce è composta per € 3.710.559 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 157 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

#### 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:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.229.648	4,47
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.033.660	4,08
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.808.471	3,63
CIF EUROMORTGAGE 11/10/2012 4,625	FR0000470387	I.G - TDebito Q UE	1.532.595	3,07
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2012 2,625	FR0010718338	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.508.925	3,03
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.351.188	2,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.154.970	2,32
KFW 20/01/2020 3,625	DE000A1CR4S5	I.G - TDebito Q UE	1.095.600	2,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.046.378	2,10
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	898.092	1,80
BUNDESobligation 13/04/2012 4	DE0001141505	I.G - TStato Org.Int Q UE	744.280	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	552.303	1,11
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	527.901	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	471.438	0,95
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.250	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	391.564	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	377.737	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	I.G - TStato Org.Int Q UE	370.889	0,74
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	316.073	0,63
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	312.023	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.174	0,60
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	DE000PAH0038	I.G - TCapitale Q UE	295.239	0,59
BUNDESobligation 12/10/2012 4,25	DE0001141513	I.G - TStato Org.Int Q UE	273.825	0,55
LANXESS AG	DE0005470405	I.G - TCapitale Q UE	273.480	0,55
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	271.521	0,54
HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	270.242	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	249.060	0,50
BANCA DELLE MARCHE 02/03/2012 FLOATING	XS0490637849	I.G - TDebito Q IT	248.398	0,50
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	247.709	0,50
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	245.224	0,49
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	243.006	0,49
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	236.946	0,48
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	229.276	0,46
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	227.244	0,46
VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	224.439	0,45
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	221.020	0,44
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	ES0126775032	I.G - TCapitale Q UE	214.852	0,43
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	208.547	0,42
JPMORGAN CHASE & CO 08/05/2013 5,25	XS0362269945	I.G - TDebito Q OCSE	207.488	0,42

FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	207.095	0,42
EFSF 18/07/2016 2,75	EU000A1G0AA6	I.G - TStato Org.Int Q UE	206.420	0,41
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	203.031	0,41
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	203.004	0,41
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	201.672	0,40
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	200.018	0,40
HSBC FINANCE CORP 08/06/2012 3,375	XS0220826555	I.G - TDebito Q OCSE	198.996	0,40
ALSTOM	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	197.257	0,40
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	IT0003933717	I.G - TStato Org.Int Q IT	195.286	0,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2013 4,2	ES0000012866	I.G - TStato Org.Int Q UE	193.169	0,39
ROYAL BK OF SCOTLAND NV 08/06/2015 FLOATING	XS0221082125	I.G - TDebito Q UE	183.543	0,37
Altri			18.239.705	36,57
<b>Totale</b>			<b>44.251.871</b>	<b>88,78</b>

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

Sono presenti le seguenti operazioni di acquisto titoli stipulate e non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio:

#### ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore EUR
77 BANK LTD/THE	JP3352000008	28/12/2011	04/01/2012	11000	JPY	101,51	-36.165
ASAHI GLASS CO LTD	JP3112000009	28/12/2011	04/01/2012	5000	JPY	101,51	-32.408
CHIYODA CORP	JP3528600004	28/12/2011	04/01/2012	5000	JPY	101,51	-38.173
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	JP3476480003	28/12/2011	04/01/2012	48	JPY	101,51	-36.430
DAIDO STEEL CO LTD	JP3491000000	28/12/2011	04/01/2012	7000	JPY	101,51	-33.017
IHI CORP	JP3134800006	30/12/2011	06/01/2012	21000	JPY	100,20	-38.783
JGC CORP	JP3667600005	30/12/2011	06/01/2012	2000	JPY	100,20	-37.094
JX HOLDINGS INC	JP3386450005	30/12/2011	06/01/2012	7600	JPY	100,20	-35.206
<b>Totale</b>							<b>-287.276</b>

### Posizioni in contratti derivati

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Finalità	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	DI COPERTURA	148.500	1,21560	122.163
GBP	CORTA	DI COPERTURA	333.500	0,83530	399.258
JPY	CORTA	DI COPERTURA	37.321.500	100,20000	372.470
USD	CORTA	DI COPERTURA	2.214.500	1,29390	1.711.492
<b>Totale</b>					<b>2.605.383</b>

Si segnala che contabilmente è stata inquadrata come posizione in contratti derivati anche l'operazione di acquisto spot di divisa giapponese, effettuato il 30 dicembre 2011, al fine di poter regolare operazioni di acquisto titoli azionari sul mercato di Tokio. Tale operazione, a causa della chiusura per festività del mercato dei cambi in Giappone in data 3 gennaio 2012, ha contabilmente assunto la veste di operazione a termine pur essendo una vera e propria operazione a contanti.

Divisa	Nominale	Cambio	Valore posizione
JPY	11.000.000	100,20000	109.780

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.392.761	14.959.543	-	23.352.304
Titoli di Debito quotati	607.545	2.811.738	406.484	3.825.767
Titoli di Capitale quotati	94.423	5.531.189	11.448.188	17.073.800
Depositi bancari	3.710.716	-	-	3.710.716
<b>Totale</b>	<b>12.805.445</b>	<b>23.302.469</b>	<b>11.854.672</b>	<b>47.962.587</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	23.352.304	3.825.767	5.065.781	358.934	32.602.786
USD	-	-	8.933.341	156.360	9.089.701
JPY	-	-	1.922.863	197.566	2.120.429
GBP	-	-	486.496	1.206.761	1.693.257
CHF	-	-	155.212	425.295	580.507
SEK	-	-	47.539	201.972	249.511
DKK	-	-	-	1.439	1.439
NOK	-	-	5.727	1.910	7.637
CAD	-	-	264.151	524.182	788.333
AUD	-	-	192.690	636.297	828.987
<b>Totale</b>	<b>23.352.304</b>	<b>3.825.767</b>	<b>17.073.800</b>	<b>3.710.716</b>	<b>47.962.587</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	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,660	4,424	0,000
Titoli di Debito quotati	0,349	3,135	0,863

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

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-23.961.393	24.908.040	946.647	48.869.433
Titoli di Debito quotati	-2.925.080	193.889	-2.731.191	3.118.969
Titoli di capitale quotati	-38.679.878	36.415.566	-2.264.312	75.095.444
<b>Totale</b>	<b>-65.566.351</b>	<b>61.517.495</b>	<b>-4.048.856</b>	<b>127.083.846</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 generalmente 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.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	48.869.433	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.118.969	-
Titoli di Capitale quotati	31.011	27.132	58.143	75.095.444	0,077
<b>Totale</b>	<b>31.011</b>	<b>27.132</b>	<b>58.143</b>	<b>127.083.846</b>	<b>0,046</b>

### Posizioni in conflitto di interesse

Le posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura del periodo sono le seguenti:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	3469	EUR	4.489
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	200000	EUR	200.018
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	8024	EUR	34.985
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	917	EUR	10.665
BANCA DELLE MARCHE 02/03/2012 FLOATING	XS0490637849	250000	EUR	248.398
<b>Totale</b>				<b>498.555</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 423.168**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 16.227**

La voce si compone per € 16.227 di dividendi non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio.

#### p) Margini e crediti su operazioni forward/future

**€ 369**

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

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 1.475.075**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 1.471.287**

La voce è composta per € 1.468.436 della quota parte di spettanza della Linea Rendimento del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria e per € 2.851 dai crediti verso banche per competenze. Nel dettaglio, i saldi liquidi dei conti correnti, per la quota parte di spettanza della Linea Rendimento risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2011
071309310161	C/c raccolta	833.827
071309310363	C/c polizze	634.609
<b>Totale</b>		<b>1.468.436</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 3.788**

La voce è costituita dal risconto attivo del premio pagato per la polizza stipulata con la Chubb Insurance Company of Europe SE per la responsabilità civile degli organi del Fondo per € 2.571 e da commissioni anticipate alla Banca Depositaria ed in attesa della liquidità dai gestori per € 1.217.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 343.987**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 343.987**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti per anticipazione su posizione individuale	286.708
Debiti verso aderenti per riscatto totale	34.058
Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale	23.221

**20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 342.871**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 307.631**

La voce è costituita per € 15.338 dai debiti per commissioni di gestione, per € 5.017 dai debiti per commissioni di Banca Depositaria e per € 287.276 dai debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

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

**€ 35.240**

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

**40 - Passività della gestione amministrativa**

**€ 646.323**

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 646.323**

La voce si compone come indicato nella tabella seguente:

Riserva contributi per coperture accessorie	634.609
Debiti verso fornitori	10.435
Debiti verso Erario per ritenute su collaboratori	423
Debiti verso Enti Previdenziali per contributi collaboratori	331
Debiti verso collaboratori	176
Debiti verso Erario per ritenute lavoro autonomo	130

Debiti verso Amministratori	97
Altri debiti	65
Debiti verso Erario per addizionale regionale su collaboratori	23
Debiti verso delegati	23
Debiti verso Erario per addizionale comunale su collaboratori	11

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2012.

La voce "Riserva contributi per coperture accessorie" rappresenta la somma delle eccedenze, registrate nel corso degli anni, tra i contributi incassati per l'acquisto di polizze accessorie ed i corrispondenti premi pagati.

**50 – Debiti di imposta** **€ 21.549**

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

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 281**

La voce di € 281 è composta da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ma di competenza del 2011.

**Valute da regolare** **€ 2.715.163**

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

### 3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 4.406.387

**a) Contributi per le prestazioni** € 6.966.133

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Totale contributi</b>	<b>6.153.985</b>
Di cui	
Azienda	2.578.088
Aderente	1.051.397
TFR	2.524.500
<b>Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto</b>	<b>639.259</b>
<b>Trasferimento da altri fondi</b>	<b>102.949</b>
<b>Contributi per acquisto coperture previdenziali accessorie</b>	<b>69.940</b>
<b>Totale 10 a)</b>	<b>6.966.133</b>

**b) Anticipazioni** € -1.054.818

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € -638.310

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2011, così ripartite:

Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-552.700
Riscatto immediato	-46.230
Riscatto totale	-34.058
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	-5.322

**d) Trasformazioni in rendita** € -60.775

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

**e) Erogazioni in forma capitale** € -736.360

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € -69.940

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazione, Assicurazioni Generali S.p.A., per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di invalidità e premorienza.

**i) Altre entrate previdenziali** € 457

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 439.532**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed 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	673.655	100.620
Titoli di debito	82.074	51.327
Titoli di capitale	345.540	-796.813
Depositi bancari	25.578	105.521
Risultato della gestione cambi	-	-85.792
Commissioni di negoziazione	-	-58.143
Altri costi	-	-9.097
Altri ricavi	-	5.062
<b>Totale</b>	<b>1.126.847</b>	<b>-687.315</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese e oneri bancari della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce principalmente a sopravvenienze attive.

**40 - Oneri di gestione****€ -115.316****a) Commissioni di Gestione****€ -59.769**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-19.627
Duemme SGR S.p.A.	-40.142

**b) Commissioni Banca Depositaria****€ -55.547**

La voce per € 55.547 rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ -58.379**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 1.794**

A norma di Regolamento, non viene richiesto alcun contributo amministrativo agli aderenti, lavoratori ed aziende. La voce, pertanto, corrisponde esclusivamente alle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita per la copertura degli oneri spettanti al service amministrativo per i conteggi di liquidazione.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -42.255**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa per € 36.526 e hosting sito internet per € 857 svolto da Previnet S.p.A e € 4.872 per servizi amministrativi svolti da Banca delle Marche.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -25.652**

La voce comprende:

**Spese per Organi Sociali**

Assicurazioni	-3.490
Rimborso spese amministratori	-2.480
Compensi sindaci	-1.467
Rimborso spese delegati	-1.063
Viaggi e trasferte	-572
Contributo INPS collaboratori esterni	-221
Rimborso spese sindaci	-49

**Spese per servizi e varie**

Controllo interno	-10.045
Contributo annuale Covip	-2.249
Rimborsi spese	-1.439
Consulenze tecniche	-1.299
Spese consulenza	-595
Spese per stampa ed invio certificati	-349
Valori bollati	-267
Vidimazione e certificazione	-67

**g) Oneri e proventi diversi****€ 7.734**

La voce è composta dai seguenti valori:

**Proventi**

Interessi attivi c/c polizze	6.080
Interessi attivi c/c raccolta	1.975
Altri ricavi e proventi	3

**Oneri**

Sopravvenienze passive	-164
Oneri bancari	-155
Altri costi e oneri	-5

**80 – Imposta sostitutiva****€ -21.549**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente, e viene indicata in un'apposita voce, sia dello stato patrimoniale che del conto economico, ai sensi della 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.

### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Garantita

#### 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>16.005.037</b>	<b>13.319.668</b>
a) Depositi bancari	797.593	173.614
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.135.016	11.130.852
d) Titoli di debito quotati	2.385.193	1.382.975
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	536.379	526.012
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	148.525	95.791
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.331	10.424
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>481.451</b>	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>479.011</b>	<b>306.197</b>
a) Cassa e depositi bancari	477.899	305.107
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.112	1.090
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>16.965.499</b>	<b>13.625.865</b>

### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>77.791</b>	<b>60.762</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	77.791	60.762
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>16.022</b>	<b>13.431</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	16.022	13.431
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>481.451</b>	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>215.246</b>	<b>130.815</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	215.246	130.815
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>11.143</b>	<b>11.247</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>801.653</b>	<b>216.255</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>16.163.846</b>	<b>13.409.610</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contributi da ricevere	94	-

### 3.3.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.640.782</b>	<b>1.341.281</b>
a) Contributi per le prestazioni	4.415.958	2.150.172
b) Anticipazioni	- 426.317	- 239.940
c) Trasferimenti e riscatti	- 174.816	- 184.253
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.150.757	- 384.176
f) Premi per prestazioni accessorie	- 23.292	- 522
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	6	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>206.953</b>	<b>172.971</b>
a) Dividendi e interessi	331.970	301.547
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 151.184	- 128.576
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	26.167	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 62.914</b>	<b>- 52.379</b>
a) Società di gestione	- 59.868	- 49.839
b) Banca depositaria	- 3.046	- 2.540
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>144.039</b>	<b>120.592</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 19.442</b>	<b>- 17.826</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	597	381
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 14.072	- 10.168
c) Spese generali ed amministrative	- 8.542	- 8.443
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.575	404
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>2.765.379</b>	<b>1.444.047</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 11.143</b>	<b>- 11.247</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>2.754.236</b>	<b>1.432.800</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.224.220,705</b>		<b>13.409.610</b>
a) Quote emesse	401.877,239	4.415.964	
b) Quote annullate	-158.452,395	-1.775.182	
c) Variazione del valore quota		113.454	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.754.236
Quote in essere a fine esercizio	<b>1.467.645,549</b>		<b>16.163.846</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 10,954.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11,013.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.640.782, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 20 – Investimenti in gestione

**€ 16.005.037**

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Eurizon Vita S.p.A. (dal 2012 Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.), autorizzandola a delegare la gestione ad Eurizon Capital SGR S.p.A.

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

Le risorse disponibili per il Gestore ammontano ad € 15.989.542 e sono pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria, a cui vanno poi aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 527.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	15.989.542
Debiti per commissioni di garanzia	11.919
Debiti per commissioni di gestione	3.576
<b>Investimenti in gestione voce 20</b>	<b>16.005.037</b>

##### a) Depositi bancari

**€ 797.593**

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

##### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO COUPON	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.744.201	16,18
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.471.168	8,67
BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO COUPON	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.366.575	8,06
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	982.484	5,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	737.877	4,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	624.021	3,68
FRANCE (GOVT OF) 26/12/2012 8,5	FR0000570780	I.G - TStato Org.Int Q UE	579.369	3,41
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	512.819	3,02
BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2012 ZERO COUPON	IT0004776164	I.G - TStato Org.Int Q IT	511.237	3,01
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	493.259	2,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	449.541	2,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	331.213	1,95
EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	I.G - OICVM UE	270.524	1,59
BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.293	1,46
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	242.808	1,43
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	237.290	1,40
BUNDES OBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	218.920	1,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	203.617	1,20
MERRILL LYNCH & CO 31/01/2014 4,45	XS0284283081	I.G - TDebito Q OCSE	195.059	1,15
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	189.005	1,11
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	FI0001006165	I.G - TStato Org.Int Q UE	181.324	1,07
FORTIS BANK SA/NV 17/01/2017 FLOATING	BE0932317507	I.G - TDebito Q UE	175.104	1,03
UBI BANCA SPCA 28/02/2013 3,875	XS0596888395	I.G - TDebito Q IT	165.906	0,98
MONTE DEI PASCHI SIENA 11/11/2013 4,125	XS0625353262	I.G - TDebito Q IT	165.583	0,98
BANCO POPOLARE SC 06/04/2013 4	XS0614173622	I.G - TDebito Q IT	165.523	0,98
BANCA CARIGE SPA 13/04/2013 4	XS0616804208	I.G - TDebito Q IT	164.795	0,97
BANCA POPOLARE DI MILANO 15/04/2013 4	XS0616474499	I.G - TDebito Q IT	163.969	0,97
UBI BANCA SPCA 21/10/2013 4,125	XS0618976582	I.G - TDebito Q IT	163.245	0,96
BANK OF SCOTLAND PLC 23/05/2013 5,625	XS0365381473	I.G - TDebito Q UE	160.748	0,95
BANCO POPULAR ESPANOL 04/02/2013 4,5	ES0413790124	I.G - TDebito Q UE	150.066	0,88
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 13/01/2014 4,125	ES0413211410	I.G - TDebito Q UE	149.864	0,88
INTESA SANPAOLO SPA 11/04/2013 FLOATING	XS0249278655	I.G - TDebito Q IT	140.463	0,83
BBVA SUB CAPITAL UNIPERS 03/04/2017 FLOATING	XS0292336756	I.G - TDebito Q UE	132.341	0,78
INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	XS0405713883	I.G - TDebito Q IT	100.038	0,59
UNICREDIT SPA 18/07/2012 FLOATING	XS0579221507	I.G - TDebito Q IT	98.633	0,58
SANTANDER INTL DEBT SA 01/12/2015 3,381	XS0713861127	I.G - TDebito Q UE	93.856	0,55
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	I.G - OICVM UE	76.850	0,45
<b>Totale</b>			<b>15.056.588</b>	<b>88,74</b>

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

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.827.942	5.307.074	-	12.135.016
Titoli debito Quotati	1.328.156	861.978	195.059	2.385.193

Quote di OICR	-	536.379	-	536.379
Depositi bancari	797.593	-	-	797.593
<b>Totale</b>	<b>8.953.691</b>	<b>6.705.431</b>	<b>195.059</b>	<b>15.854.181</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	12.135.016	2.385.193	536.379	797.593	15.854.181
<b>Totale</b>	<b>12.135.016</b>	<b>2.385.193</b>	<b>536.379</b>	<b>797.593</b>	<b>15.854.181</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	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,004	1,690	0,000
Titoli di Debito quotati	1,202	1,301	1,833

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

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

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-33.795.564	32.895.361	-900.203	66.690.925
Titoli di Debito quotati	-4.471.748	2.400.343	-2.071.405	6.872.091
Quote di OICR	-7.178.992	7.130.164	-48.828	14.309.156
<b>Totale</b>	<b>-45.446.304</b>	<b>42.425.868</b>	<b>-3.020.436</b>	<b>87.872.172</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.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	66.690.925	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.872.091	-
Quote di OICR	-	-	-	14.309.156	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87.872.172</b>	<b>-</b>

### Posizioni in conflitto di interesse

Le posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura del periodo sono le seguenti:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
INTESA SANPAOLO SPA 11/04/2013 FLOATING	XS0249278655	150000	EUR	140.463
EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	1392,96	EUR	76.850
INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	XS0405713883	100000	EUR	100.038
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	2375,633	EUR	189.005
EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	2966,929	EUR	270.525
<b>Totale</b>				<b>776.881</b>

**l) Ratei e risconti attivi** € 148.525

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 2.331

L'importo si riferisce al credito per commissioni di retrocessione.

**30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** € 481.451

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

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 479.011

**a) Cassa e depositi bancari** € 477.899

La voce è composta per € 476.949 della quota parte di spettanza della Linea Garantita del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 950 dai crediti verso banche per competenze. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, per la quota parte di spettanza della Linea Garantita, risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo
071309310161	C/raccolta	265.605
071309310363	C/polizze	211.344
	<b>Totale</b>	<b>476.949</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 1.112

La voce è costituita dal risconto attivo del premio pagato per la polizza stipulata con la Chubb Insurance Company of Europe SE per la responsabilità civile degli organi del Fondo per € 856 e da commissioni anticipate alla Banca Depositaria ed in attesa della liquidità dai gestori per € 256.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 77.791

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 77.791

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti per anticipazioni su posizione individuale	49.556
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	20.502

Debiti verso Erario per ritenute su redditi da capitale	7.733
---	-------

**20 - Passività della gestione finanziaria € 16.022**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 16.022**

La voce è costituita per € 11.919 dai debiti per commissioni di garanzia, per € 3.576 dai debiti per commissioni di gestione e per € 527 dai debiti per commissioni di Banca Depositaria.

**30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 481.451**

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

**40 - Passività della gestione amministrativa € 215.246**

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 215.246**

La voce si compone come indicato nella tabella seguente:

Riserva contributi per coperture accessorie	211.344
Debiti verso fornitori	3.475
Debiti verso Erario per ritenute su collaboratori	141
Debiti verso Enti Previdenziali per contributi collaboratori	110
Debiti verso collaboratori	59
Debiti verso Erario per ritenute lavoro autonomo	43
Debiti verso amministratori	32
Altri debiti	22
Debiti verso Erario per addizionale regionale su collaboratori	8
Debiti verso delegati	8
Debiti verso Erario per addizionale comunale su collaboratori	4

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2012.

La voce "Riserva contributi per coperture accessorie" rappresenta la somma delle eccedenze, registrate nel corso degli anni, tra i contributi incassati per l'acquisto di polizze accessorie ed i corrispondenti premi pagati.

**50 - Debiti di imposta € 11.143**

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

**Conti d'ordine € 94**

La voce di € 94 è composta da liste di contribuzione pervenute nel 2012 ma di competenza del 2011.

### 3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 2.640.782

**a) Contributi per le prestazioni** € 4.415.958

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Totale contributi</b>	<b>1.493.430</b>
Di cui	
Azienda	621.230
Aderente	226.308
TFR	645.892
<b>Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto</b>	<b>2.758.022</b>
<b>Trasferimento da altri fondi</b>	<b>141.214</b>
<b>Contributi per acquisto coperture previdenziali accessorie</b>	<b>23.292</b>
<b>Totale 10 a)</b>	<b>4.415.958</b>

**b) Anticipazioni** € -426.317

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € -174.816

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2011, così ripartite:

Trasferimenti in uscita per conversione comparto	-100.285
Riscatto totale	-74.531

**e) Erogazioni in forma capitale** € -1.150.757

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € -23.292

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazione, Assicurazioni Generali S.p.A., per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di invalidità e premorienza.

**i) Altre entrate previdenziali** € 6

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 206.953

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed 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	253.565	-16.863

Titoli di debito	73.295	-113.432
Quote di OICR	-	-38.461
Depositi bancari	5.110	-
Commissioni di retrocessione	-	17.822
Altri costi	-	-250
<b>Totale</b>	<b>331.970</b>	<b>-151.184</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese e oneri bancari della gestione finanziaria.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 26.167**

La voce si riferisce all'importo erogato da Eurizon Vita nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

**40 - Oneri di gestione € -62.914**

**a) Commissioni di Gestione € -59.868**

La voce rappresenta il compenso spettante al gestore per il servizio prestato nel corso dell'anno 2011.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Eurizon Vita	13.816	46.052

**b) Commissioni Banca Depositaria € -3.046**

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

**60 – Saldo della gestione amministrativa € -19.442**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 597**

A norma di Regolamento, non viene richiesto alcun contributo amministrativo agli aderenti, lavoratori ed aziende. La voce, pertanto, corrisponde esclusivamente alle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita per la copertura degli oneri spettanti al service amministrativo per i conteggi di liquidazione.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -14.072**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa per € 12.164 e hosting sito internet per € 286 svolto da Previnet S.p.A e € 1.622 per servizi amministrativi svolti da Banca delle Marche.

**c) Spese generali ed amministrative € -8.542**

La voce comprende:

**Spese per Organi Sociali**

Assicurazioni	-1.162
Rimborso spese amministratori	-826
Compensi sindaci	-489
Rimborso spese delegati	-354
Viaggi e trasferte	-190
Contributo INPS collaboratori esterni	-74
Rimborso spese sindaci	-16

#### **Spese per servizi e varie**

Controllo interno	-3.345
Contributo annuale Covip	-749
Rimborsi spese	-479
Consulenze tecniche	-433
Spese consulenza	-198
Spese per stampa ed invio certificati	-116
Valori bollati	-89
Vidimazione e certificazione	-22

#### **g) Oneri e proventi diversi**

**€ 2.575**

La voce è composta dai seguenti valori:

##### **Proventi**

Interessi attivi c/c polizze	2.025
Interessi attivi c/c raccolta	658
Altri ricavi e proventi	1

##### **Oneri**

Sopravvenienze passive	-55
Oneri bancari	-52
Altri costi e oneri	-2

#### **80 – Imposta sostitutiva**

**€ -11.143**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente, e viene indicata in un'apposita voce, sia dello stato patrimoniale che del conto economico, ai sensi della 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.

La voce si compone dell'imposta maturata sui rendimenti del comparto per € 8.265 e l'imposta sulle garanzie erogate dalla Compagnia per integrare il rendimento degli aderenti usciti dal Fondo per € 2.878.