



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

Via Mazzini 335/9 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 5
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 6
3.1	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG.14
3.1.2	Conto Economico	PAG.16
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.17
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.21
3.2	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG.25
3.2.2	Conto Economico	PAG.27
3.2.3	Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG.28
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.29
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.38
3.3	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG.43
3.3.2	Conto Economico	PAG.45
3.3.3	Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG.46
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.47
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.54
3.4	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG.58
3.4.2	Conto Economico	PAG.60
3.4.3	Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG.61
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.62
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.67

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Salvatore Martinelli

Vice Presidente

Emilio Mussini

Consiglieri

Paolo Bicicchi

Angelo Borelli

Marcello Calò

Adriano Linari

Paola Milizia

Anna Maria Olivieri

Collegio dei revisori

Presidente

Giacomo Giovanardi

Sindaci effettivi

Monica Petrella

Claudio Pirazzoli

Vito Rosati

Sindaci supplenti

Gian Luigi Fiacchi

Lidia Schenetti

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Direttore generale – Responsabile del Fondo

Valeria Cavagna

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	254.912.679	226.776.331
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.753	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.600.123	4.446.866
50	Crediti d'imposta	6.165	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		259.521.720	231.223.197
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	2.925.755	2.425.318
20	Passività della gestione finanziaria	139.674	1.030.033
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.753	-
40	Passività della gestione amministrativa	680.883	985.973
50	Debiti d'imposta	432.332	1.149.291
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.181.397	5.590.615
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	255.340.323	225.632.582
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	9.690.930	9.370.815
	Valute da regolare	1.446.719	-
	Contratti futures	3.585.834	10.107.715

2. CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	24.772.961	27.287.407
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.741.450	12.421.094
40	Oneri di gestione	- 380.503 -	514.446
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.360.947	11.906.648
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	30.133.908	39.194.055
80	Imposta sostitutiva	- 426.167 -	1.149.291
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.707.741	38.044.764

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 COVIP in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, 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.

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

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER" , è stato istituito in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L., previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda.

Il Fondo in data 14 Marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito tale incarico al consigliere Marcello Calò.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** Eurizon Capital SGR.; Pioneer Investment Management SGR S.p.A.; Dexia Asset Management SpA;
- **Garantito:** Eurizon Vita S.p.A. con delega a Eurizon Capital SGR S.p.A.;
- **Dinamico:** Dexia Asset Management S.p.A.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 30%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- Previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 15% indice Merrill Lynch Euro Govt Bill index;
- 55% indice JPMorgan Global Govt Bond Emu LC;
- 15% indice MSCI Europe;
- 15% indice MSCI ex Europe.

Comparto Garantito

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 di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

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, FONCER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve / medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve / media durata (*duration* 3 anni).

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*).

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

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 95% indice JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5% MSCI EMU Net return con dividendi reinvestiti.

Benchmark dal 01 marzo 2010:

- 100% indice MTS BOT

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE e mercati asiatici; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu Index
- 30% MSCI Europe USD Index converted into euro
- 30% MSCI World ex Europe USD Index converted into euro.

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 "Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane", con sede a Milano.

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, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
- in data 16 marzo 2009 con la compagnia Assicurazioni Generali S.p.A. e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care).

Le Convenzioni hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione e durata decennale. Pertanto le convenzioni scadranno nel 2019.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Assicurazioni Generali S.p.A. con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state 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 state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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 che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

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

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

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse 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 nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

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

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

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

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 imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione *tantum* sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

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

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 COVIP, 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 305 unità, per un totale di 16.114 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	16.114	16.843
Aziende	305	309

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 16.114
- ⇒ Comparto Bilanciato: 14.436
- ⇒ Comparto Garantito: 1.402
- ⇒ Comparto Dinamico: 276

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

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

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	20.000	19.500
SINDACI	15.750	15.750

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

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

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

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2011	Media 2010
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

Deroghe e principi particolari amministrativi

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

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	254.912.679	226.776.331
a) Depositi bancari	10.429.430	12.848.961
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	160.109.726	145.444.348
d) Titoli di debito quotati	10.473.669	9.196.193
e) Titoli di capitale quotati	53.494.543	52.773.260
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	17.245.418	3.998.726
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.773.952	2.275.641
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	87.088	156.355
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	298.853	82.847
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.753	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.600.123	4.446.865
a) Cassa e depositi bancari	4.552.872	4.328.644
b) Immobilizzazioni immateriali	3.227	5.918
c) Immobilizzazioni materiali	32.422	40.428
d) Altre attività della gestione amministrativa	11.602	71.875
50 Crediti di imposta	6.165	-
	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	259.521.720	231.223.196

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	2.925.755	2.425.318
a) Debiti della gestione previdenziale	2.925.755	2.425.318
20 Passività della gestione finanziaria	139.674	1.030.033
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	123.527	971.189
e) Debiti su operazioni forward / future	16.147	58.844
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.753	-
40 Passività della gestione amministrativa	680.883	985.973
a) TFR	1.491	1.317
b) Altre passività della gestione amministrativa	329.783	682.360
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	349.609	302.296
50 Debiti di imposta	432.332	1.149.291
	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.181.397	5.590.615
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	255.340.323	225.632.582
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.690.930	9.370.815
Valute da regolare	1.446.719	-
Contratti futures	3.585.834	10.107.715

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	24.772.961	27.287.407
a) Contributi per le prestazioni	43.176.774	44.070.230
b) Anticipazioni	- 3.148.886	- 2.717.631
c) Trasferimenti e riscatti	- 12.451.243	- 10.841.010
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.976.792	- 2.376.495
f) Premi per prestazioni accessorie	- 825.966	- 847.887
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 926	- 9
i) Altre entrate previdenziali	-	209
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.741.450	12.421.094
a) Dividendi e interessi	6.627.816	5.626.956
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 886.366	7.019.170
b1) Commissioni di negoziazione	-	225.032
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 380.503	- 514.446
a) Società di gestione	- 308.970	- 447.174
b) Banca depositaria	- 71.533	- 67.272
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.360.947	11.906.648
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	983.299	978.022
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 111.181	- 136.398
c) Spese generali ed amministrative	- 234.957	- 235.219
d) Spese per il personale	- 289.444	- 290.317
e) Ammortamenti	- 18.943	- 20.098
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	20.835	6.306
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 349.609	- 302.296
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	30.133.908	39.194.055
80 Imposta sostitutiva	- 426.167	- 1.149.291
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.707.741	38.044.764

Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	885.457	91,94
GARANTITO	64.793	6,73
DINAMICO	12.782	1,33
Totale	963.032	100

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.600.123

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.552.872

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
C/c raccolta n. 0018530000	3.500.365
C/c coperture accessorie n. 0016626900	206.342
C/c spese liquidazione n. 18530200	557.835
C/c spese amministrative n. 0018530100	287.597
Denaro ed altri valori in cassa	155
Cash Card	970
Debiti vs Banche per competenze	-392
Totale	4.552.872

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 3.227

La voce, indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, si riferisce a software (€ 3.327)

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2011
Marchio	7.200	-7.200	-
Spese su immobili di terzi	22.887	-22.887	-
Software	10.427	-7.200	3.227

Totale	40.514	-37.287	3.227
---------------	---------------	----------------	--------------

c) Immobilizzazioni materiali **€ 32.422**

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende gli arredi della sede (€ 20.654), le attrezzature d'ufficio (€ 4.352) e un impianto (€ 7.416) necessari alle esigenze del Fondo.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2011
Impianto	18.540	-11.124	7.416
Macchine e attrezzature d'ufficio	22.675	-18.323	4.352
Mobili e arredamento d'ufficio	51.900	-31.246	20.654
Totale	93.115	-60.693	32.422

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2011	5.918	40.428
INCREMENTI DA		
Acquisti	4.771	3.472
Altre variazioni		3
DECREMENTI DA		
Vendite		
Ammortamenti	7.462	11.481
Arrotondamenti		
Saldo al 31.12.2011	3.227	32.422

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 11.602**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	7.287
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.234
Depositi cauzionali	47
Crediti verso Istituti Previdenziali	34
Totale	11.602

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Credito verso Istituti Previdenziali fa riferimento al recupero di contributi previdenziali derivanti da un anticipo di indennità di malattia.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2012 dei costi addebitati nel 2011 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Assicurazioni	5.100
Canone Telefonico	318
Servizio Fornitura Servizi	1.869
Totale	7.287

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 680.883**

a) TFR **€ 1.491**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2011 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 329.783**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Altri debiti	209.253
Debiti verso fornitori	32.378
Debiti verso INPS lavoratori dipendenti	19.656
Personale c/ferie	17.890
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente	17.552
Debiti per fatture da ricevere	11.544
Debiti verso Enti Gestori	6.880
Debiti verso Fondo Pensione Previdai	3.894
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro subordinato	3.373
Debiti verso Erario per ritenute su lavoro autonomo	2.867
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.125
Debiti verso Fondo Pensione FONCER per contributi	1.397
Rateo premi personale dipendente	410
Debiti verso Delegati	291
Debiti verso Erario per addizionali regionali	168
Debiti verso INAIL	71

Descrizione	Importo
Debiti verso Erario per addizionali comunali	32
Debiti per imposta sostitutiva	2
Totale	329.783

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
Service amministrativo	20.869
Compenso sindacale	4.368
Spese per fornitura servizi	2.117
Assistenza Informatica	1.850
Spese telefoniche	1.004
Spese Varie	947
Servizi Legali	674
Spese per acquisto di cancelleria	549
Totale	32.378

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
Spese per società di revisione	8.332
Compenso amministratori	2.517
Spese per smaltimento rifiuti	295
Spese per fornitura gas	250
Spese telefoniche	150
Totale	11.544

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2011.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2012.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FONCER relativi al mese di Dicembre 2011 e regolarizzati nel mese di gennaio 2012.

Gli Altri debiti fanno riferimento ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 349.609

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni Covip, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	585.558
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	71.823
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	3.355
Entrate riscontate dall'esercizio 2010	302.296
Altre entrate amministrative	20.267
Totale entrate 2011 (A)	983.299
Totale spese amministrative 2011 (B)	633.690
Saldo amministrativo 2011 patrimonializzato (C)	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2011 (A - B - C)	349.609

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 983.299

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	585.558
Entrate riscontate da esercizio precedente	302.296
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	71.823
Altre entrate amministrative	20.267
Quote di iscrizione	3.355
Totale	983.299

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -111.181

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e alle spese per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -234.957

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Consulenze tecniche	32.975
Contributo annuale Covip	21.225
Compensi amministratori	21.033
Compensi Sindaci	19.784
Spese per stampa ed invio certificati	16.039
Controllo interno	15.619

Descrizione	Importo
Compensi Societa' di Revisione	13.500
Contratto fornitura servizi	11.330
Rimborso spese amministratori	7.396
Spese varie	7.271
Premi Assicurativi	6.896
Spese telefoniche	6.465
Bolli e Postali	6.321
Quota associazioni di categoria	4.710
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.505
Spese promozionali	4.230
Spese per illuminazione	4.077
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	3.459
Viaggi e trasferte	3.299
Spese di assistenza e manutenzione	3.043
Spese hardware / software	2.715
Spese per gestione dei locali	2.416
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	2.334
Formazione	2.117
Spese grafiche e tipografiche	1.520
Rimborso spese societa' di revisione	1.500
Imposte e Tasse diverse	1.485
Contributo INPS collaboratori esterni	1.417
Rimborso spese delegati	1.358
Spese pubblicazione bando di gara	1.185
Servizi vari	937
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	799
Spese legali e notarili	674
Rimborso spese sindaci	412
Spese per spedizioni e consegne	375
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	198
Rimborsi spese	186
Spese per organi sociali	80
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	72
Totale complessivo	234.957

d) Spese per il personale

€ -289.444

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	206.735
Contributi previdenziali dipendenti	55.508
T.F.R.	12.262
Contributi previdenziali Previdai	3.466
Contributi previdenziali dirigenti	2.887
Viaggi e trasferte dipendenti	2.806
Rimborsi spese dipendenti	2.048
Contributi fondo pensione	1.827
Contributi assistenziali dirigenti	1.200
INAIL	706
Arrotondamento attuale	29
Arrotondamento precedente	-30
Totale complessivo	289.444

e) Ammortamenti

€ -18.943

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento mobili arredamento ufficio	6.196
Ammortamento spese su immobili di terzi	4.578
Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	3.059
Ammortamento software	2.884
Ammortamento impianti	2.226
Totale complessivo	18.943

g) Oneri e proventi diversi

€ 20.835

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Importo
Interessi attivi bancari	16.830
Sopravvenienze attive	14.382
Altri ricavi e proventi	519
Arrotondamento Attivo Contributi	9
Arrotondamenti attivi	2
Totale	31.742

Oneri

	Importo
Sopravvenienze passive	9.617
Oneri bancari	1.261
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	13
Arrotondamento Passivo Contributi	12
Altri costi e oneri	3
Arrotondamenti passivi	1
Totale	10.907

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi del precedente esercizio

Le sopravvenienze attive si riferiscono per lo più a maggiori stanziamenti effettuati del precedente esercizio

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -349.609

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	236.615.829	211.785.509
a) Depositi bancari	8.855.537	12.317.153
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	150.086.853	136.190.075
d) Titoli di debito quotati	8.547.279	8.072.312
e) Titoli di capitale quotati	53.494.543	52.773.260
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	12.595.653	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.654.179	2.197.347
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	82.932	152.515
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	298.853	82.847
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.122.594	4.048.216
a) Cassa e depositi bancari	4.079.148	3.937.878
b) Immobilizzazioni immateriali	2.968	5.523
c) Immobilizzazioni materiali	29.810	37.733
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.668	67.082
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	240.738.423	215.833.725

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	2.652.342	2.252.518
a) Debiti della gestione previdenziale	2.652.342	2.252.518
20 Passività della gestione finanziaria	128.820	1.021.020
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	112.673	962.176
e) Debiti su operazioni forward / future	16.147	58.844
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	626.036	916.615
a) TFR	1.371	1.229
b) Altre passività della gestione amministrativa	303.218	636.851
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	321.447	278.535
50 Debiti di imposta	427.639	1.106.720
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.834.837	5.296.873
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	236.903.586	210.536.853
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.910.295	8.745.845
Contratti futures	3.585.834	10.107.715
Valute da regolare	1.446.719	-

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	21.473.860	24.023.915
a) Contributi per le prestazioni	38.489.452	39.391.836
b) Anticipazioni	- 2.977.241	- 2.610.533
c) Trasferimenti e riscatti	- 11.473.604	- 9.908.682
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.737.855	- 2.000.995
f) Premi per prestazioni accessorie	- 825.966	- 847.887
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 926	- 9
i) Altre entrate previdenziali	-	185
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.665.579	11.952.692
a) Dividendi e interessi	6.364.577	5.372.210
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 698.998	6.805.514
b1) Commissioni di negoziazione	-	225.032
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 345.067	- 485.194
a) Società di gestione	- 279.046	- 422.388
b) Banca depositaria	- 66.021	- 62.806
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.320.512	11.467.498
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	904.091	901.147
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 102.225	- 125.677
c) Spese generali ed amministrative	- 216.031	- 216.730
d) Spese per il personale	- 266.129	- 267.498
e) Ammortamenti	- 17.416	- 18.518
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	19.157	5.811
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 321.447	- 278.535
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	26.794.372	35.491.413
80 Imposta sostitutiva	- 427.639	- 1.106.720
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.366.733	34.384.693

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.390.816,404	210.536.853	12.709.522,734	176.152.159
a) Quote emesse	2.576.533,116	38.489.452	2.702.384,868	39.392.021
b) Quote annullate	-1.110.697,488	-17.015.592	-1.021.091,198	-15.368.105
c) Variazione del valore quota		4.892.873		10.360.778
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		26.366.733		34.384.694
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.856.652,032	236.903.586	14.390.816,404	210.536.853

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 14,630.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 14,940.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 21.473.860, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2011, comparato con il 31 dicembre 2010:

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Investimenti	236.889.486	212.449.077
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	2.660.571	2.200.561
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	239.550.057	214.649.638
Passività della gestione previdenziale	2.090.011	1.985.045
Passività della gestione finanziaria	16.148	743.228
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	112.673	277.792
Debiti di imposta	427.639	1.106.720
TOTALE PASSIVITA'	2.646.471	4.112.785
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	236.903.586	210.536.853
Numero delle quote in essere	15.856.652,032	14.390.816,404
Valore unitario della quota	14,940	14,630

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2011:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	14,639	14.684.269,642	214.958.811
Febbraio	14,758	14.728.416,085	217.361.945
Marzo	14,611	14.830.413,947	216.685.477
Aprile	14,679	14.991.069,980	220.049.516
Maggio	14,779	15.097.303,027	223.129.085
Giugno	14,681	15.210.483,965	223.300.460
Luglio	14,606	15.343.226,449	224.102.742
Agosto	14,504	15.495.089,932	224.737.434
Settembre	14,473	15.558.830,927	225.177.651
Ottobre	14,580	15.597.263,044	227.402.486
Novembre	14,534	15.728.551,266	228.593.489
Dicembre	14,940	15.856.652,032	236.903.586

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 236.615.829

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle Eurizon Capital SGR, Pioneer Investment Management SGR e Duemme SGR, le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Dexia Asset Management S.p.A.	77.604.177
Eurizon Capital SGR S.p.A.	82.014.808
Pioneer Investment Management SGR	76.893.694
Totale	236.512.679

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", (€ 236.487.009) secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	236.512.679
Debiti per commissioni banca depositaria	-32.062
Ratei e risconti attivi - conti correnti	6.392
Totale	236.487.009

a) Depositi bancari

€ 8.855.537

La voce è composta per € 8.849.145 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 6.392 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
DEXIA SPA	207.812,020	AUD	163.336
DEXIA SPA	226.603,800	CAD	171.475
DEXIA SPA	891.216,710	CHF	733.150
DEXIA SPA	301.351,720	DKK	40.536
DEXIA SPA	4.189.571,910	EUR	4.189.572
DEXIA SPA	370.717,910	GBP	443.814
DEXIA SPA	2.286.156,000	JPY	22.816
DEXIA SPA	631.660,530	NOK	81.462
DEXIA SPA	- 109,680	PLN	-25
DEXIA SPA	586.677,950	SEK	65.830
DEXIA SPA	1.398.892,150	USD	1.081.144
EURIZON SGR	- 31,300	AUD	-25
EURIZON SGR	8.243,600	CAD	6.238
EURIZON SGR	12.839,040	CHF	10.562
EURIZON SGR	252.144,160	DKK	33.917
EURIZON SGR	138.329,630	EUR	138.329
EURIZON SGR	22.665,800	GBP	27.135
EURIZON SGR	330.283,000	JPY	3.296
EURIZON SGR	4.870,010	NOK	628
EURIZON SGR	6.266,800	PLN	1.406
EURIZON SGR	140.681,900	SEK	15.785
EURIZON SGR	3.014,170	USD	2.330
PIONEER SGR	5.832,890	AUD	4.585
PIONEER SGR	300.984,050	CAD	227.759
PIONEER SGR	9.320,100	CHF	7.667
PIONEER SGR	56.861,290	DKK	7.649
PIONEER SGR	1.200.329,730	EUR	1.200.330
PIONEER SGR	9.091,240	GBP	10.884
PIONEER SGR	- 741,760	HKD	-74
PIONEER SGR	2.769.299,000	JPY	27.638
PIONEER SGR	99.623,630	NOK	12.848
PIONEER SGR	212.285,930	PLN	47.619
PIONEER SGR	146.264,380	SEK	16.412
PIONEER SGR	68.728,430	USD	53.117
Totale			8.849.145

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 150.086.853

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	33.629.366

Titoli di Stato altri paesi UE	115.744.441
Titoli di Stato altri paesi OCSE	713.046
Totale	150.086.853

d) Titoli di debito quotati

€ 8.547.279

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	185.028
Titoli di debito quotati altri paesi UE	8.095.658
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	266.593
Totale	8.547.279

e) Titoli di capitale quotati

€ 53.494.543

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.148.464
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	26.886.570
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	24.459.509
Totale	53.494.543

h) Quote di O.I.C.R.

€ 12.595.653

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	12.595.653
Totale	12.595.653

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	I.G - OICVM UE	10.892.132	4,52
2	UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.714.272	3,20
3	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.774.049	2,40
4	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.227.440	2,17
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.731.298	1,97
6	UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.452.835	1,85
7	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.176.131	1,32
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.144.085	1,31
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.139.939	1,30

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
10	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.763.717	1,15
11	UK TSY 4 3/4% 2015 07/09/2015 4,75	GB0033280339	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.756.974	1,15
12	UK TSY 5% 2014 07/09/2014 5	GB0031829509	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.353.332	0,98
13	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.108.719	0,88
14	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.098.200	0,87
15	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.908.192	0,79
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.906.635	0,79
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.843.960	0,77
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.767.199	0,73
19	EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	I.G - OICVM UE	1.703.521	0,71
20	UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.660.099	0,69
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.635.390	0,68
22	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.588.382	0,66
23	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.588.248	0,66
24	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.530.000	0,64
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.524.890	0,63
26	UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.511.836	0,63
27	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.461.475	0,61
28	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.449.500	0,60
29	UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.441.828	0,60
30	BUONI ORDINARI DEL TES 30/03/2012 ZERO C.	IT0004755408	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.414.934	0,59
31	UK TSY 2 3/4% 2015 22/01/2015 2,75	GB00B4LFZR36	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.409.949	0,59
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.407.538	0,58
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.377.549	0,57
34	BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5	BE0000300096	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.377.375	0,57
35	UK TSY 4 1/2% 2013 07/03/2013 4,5	GB00B29WRG55	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.370.358	0,57
36	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.345.221	0,56
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.307.234	0,54
38	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.300.500	0,54
39	UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.256.467	0,52
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.239.129	0,51
41	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2012 4,5	FR0110979186	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.234.628	0,51
42	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.225.157	0,51
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2012 3,9	ES00000120L4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.179.185	0,49
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.142.872	0,47
45	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.119.458	0,47
46	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.093.155	0,45
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.067.350	0,44
48	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.064.498	0,44
49	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.056.850	0,44
50	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625	FR0010301747	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.051.180	0,44
51	Altri			113.829.463	47,28
	Totale			224.724.328	93,34

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	33.629.366	115.744.441	713.046	-	150.086.853
Titoli di Debito quotati	185.028	8.095.658	266.593	-	8.547.279
Titoli di Capitale quotati	2.148.464	26.886.570	24.459.509	-	53.494.543
Quote di OICR	-	12.595.653	-	-	12.595.653
Depositi bancari	8.849.145	-	-	-	8.849.145
Totale	44.812.003	163.322.322	25.439.148	-	233.573.473

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio per € 6.392.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	Totale
EUR	109.875.256	8.547.279	28.553.789	5.528.231	152.504.555
USD	-	-	17.843.409	1.136.590	18.979.999
JPY	-	-	1.690.478	53.750	1.744.228
GBP	33.695.495	-	12.050.539	481.833	46.227.867
CHF	713.046	-	4.684.548	751.379	6.148.973
SEK	2.172.496	-	1.168.474	98.028	3.438.998
DKK	2.016.700	-	-	82.101	2.098.801
NOK	-	-	98.959	94.939	193.898
CAD	-	-	-	405.472	405.472
AUD	-	-	-	167.896	167.896
HKD	-	-	-	-74	-74
Altre valute	1.613.860	-	-	49.000	1.662.860
Totale	150.086.853	8.547.279	66.090.196	8.849.145	233.573.473

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio:

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	900.000	0,83530	1.077.457
JPY	CORTA	37.000.000	100,20000	369.262
Totale				1.446.719

Si espongono di seguito i derivati su indici in essere alla chiusura dell'esercizio:

Tipologia contratto	Strumento/indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti - sottostante
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar12	LUNGA	CAD	616.481
Futures	SPI 200 FUTURES Mar12	LUNGA	AUD	789.712
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar12	LUNGA	JPY	2.179.641
Totale				3.585.834

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,628	6,136	4,934
Titoli di Debito quotati	0,175	3,348	4,000

Situazioni di conflitto d' interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	950	EUR	70.215
2	EURIZON EASYFUND-EQ NO AMR-I	LU0130323941	167.262,466	EUR	10.892.132
3	EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	32.760,027	EUR	1.703.521
4	MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	15.243	EUR	67.770
5	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	65.692	EUR	85.005
6	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	8.426	EUR	97.994
	Totale				12.916.637

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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 acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-270.195.835	249.883.757	-20.312.078	520.079.592
Titoli di Debito quotati	-8.184.505	6.655.616	-1.528.889	14.840.121
Titoli di capitale quotati	-120.000.398	116.510.724	-3.489.674	236.511.122
Quote di OICR	-11.585.464	0	-11.585.464	11.585.464
Totale	-409.966.202	373.050.097	-36.916.105	783.016.299

Commissioni di negoziazione

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

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	520.079.592	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	14.840.121	-
Titoli di Capitale quotati	158.470	105.381	263.851	236.511.122	0,112
Quote di OICR	-	-	-	11.585.464	-
Totale	158.470	105.381	263.851	783.016.299	0,034

I) Ratei e risconti attivi

€ 2.654.179

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	2.472.211
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	181.968
Totale	2.654.179

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 82.932

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti <i>pending</i>	-
Dividendi <i>pending</i>	82.932
Totale	82.932

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 298.853

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* aperte.

Descrizione	Importo
Margini positivi su operazioni <i>forward</i>	3.974
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	294.879
Totale	298.853

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.122.594

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.079.148

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 2.968

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 29.810**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€10.668**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 2.652.342****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 2.652.342**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti c/Anticipazioni	596.529
Debiti verso Aderenti c/Liquidazione capitale pensionamento	83.285
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	3
Debiti verso Aderenti c/Riscatto totale	40.948
Debiti verso Aderenti c/Riscatto parziale	42.545
Debiti verso Aderenti c/Riscatto immediato	1.073.021
Erario c/ritenute su redditi da capitale	362.864
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	879
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	286
Debiti verso Fondi Pensione c/Trasferimento Posizione in uscita	274.651
Contributi da riconciliare	176.681
Contributi da rimborsare	650
Totale	2.652.342

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2011, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2012.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria € 128.820

d) Altre passività della gestione finanziaria € 112.673

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	22.872
Debiti per commissione di gestione	57.739
Debiti per commissioni banca depositaria	32.062
Totale	112.673

e) Debiti su operazioni forward / future € 16.147

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 626.036

a) TFR € 1.371

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2011 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 303.218

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 321.447

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta € 427.639

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 236.903.586

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 240.738.423, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 3.834.837.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 8.910.295. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 3.516.290: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2011, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.394.005: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2012.

Si evidenzia inoltre l'importo di € 3.585.834, relativo al controvalore delle posizioni in contratti *future* alla data di chiusura dell'esercizio.

Le valute da regolare risultano pari a € 1.446.719 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 21.473.860

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 38.489.452

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	37.389.142
Contributi per coperture accessorie	825.966
Trasferimento posizioni indiv. in ingresso per conversione	173.753
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	100.591
Totale	38.489.452

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2011, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	7.224.952
Azienda	5.998.846
TFR	24.165.344
Totale	37.389.142

b) Anticipazioni

€ -2.977.241

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -11.473.604

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	8.698.783
Liquidazione posizioni individuali - riscatto totale	149.924
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto parziale	303.343
Riscatto per conversione comparto	976.024
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.345.530
Totale	11.473.604

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.737.855

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

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -825.966**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

h) Altre uscite previdenziali**€ -926**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 5.665.579**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.604.998	2.796.779
Titoli di Debito quotati	304.584	79.580
Titoli di Capitale quotati	1.339.799	-2.160.067
Quote di OICVM	-	1.010.189
Depositi bancari	115.196	-155.344
Futures	-	-2.055.820
Risultato della gestione cambi	-	93.575
Commissioni di negoziazione	-	-263.851
Altri costi	-	-44.070
Altri ricavi	-	31
Totale	6.364.577	-698.998

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 6.364.577**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	4.604.998
Titoli di Capitale quotati	1.339.799
Titoli di Debito quotati	304.584
Depositi bancari	115.196
Totale	6.364.577

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ -698.998**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	1.573.758
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	41.139
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	2.489.333

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze su quote di OICVM	1.010.189
Plusvalenze/Minusvalenze da cambi	80.587
Profitti realizzati su titoli di Stato	3.974.225
Perdite realizzate su titoli di Stato	-2.751.204
Profitti su titoli di debito	105.537
Perdite su titoli di debito	-67.096
Profitti su titoli di capitale	4.997.029
Perdite su titoli di capitale	-9.646.429
Profitti realizzati da cambi	1.027.810
Perdite realizzate da cambi	-1.170.166
Margini non realizzati su <i>future/forward</i>	-83.934
Margini realizzati su <i>future/forward</i>	-1.971.886
Commissioni di negoziazione	-263.851
Bolli e spese su operazioni finanziarie	-44.061
Altri oneri	-9
Altri proventi	31
Totale	-698.998

40 - Oneri di gestione

€ -345.067

a) Società di gestione

€ -279.046

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Dexia Asset Management S.p.A.	18.958	-	18.958
Eurizon Capital SGR S.p.A.	20.030	22.872	42.902
Pioneer Investment Management SGR	76.061	-	76.061
Prima SGR	80.647	-	80.647
Duemme SGR	60.478	-	60.478
Totale	256.174	22.872	279.046

b) Banca Depositaria

€ -66.021

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 5.320.512

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 5.665.579, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 345.067.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 904.091

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	533.023
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	278.535
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	71.823
Trattenute per copertura oneri funzionamento	18.635
Entrate servizi-Quota iscrizione	2.075
Totale	904.091

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -102.225

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -216.031

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

d) Spese per il personale

€ -266.129

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

e) Ammortamenti

€ -17.416

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	6.861
Ammortamento immobilizzazioni materiali	10.555
Totale	17.416

g) Oneri e proventi diversi

€ 19.157

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -321.447**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 26.794.372**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ -427.639**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo del ricavo per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	237.331.225
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	210.536.853
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011	26.794.372
- Saldo della gestione previdenziale	21.473.860
- Premi per prestazioni accessorie	825.966
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	606.921
Base imponibile	3.887.625
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)	427.639

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 26.366.733**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	14.053.096	11.581.016
a) Depositi bancari	994.900	129.573
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.022.873	9.254.273
d) Titoli di debito quotati	1.926.390	1.123.881
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	985.004	991.155
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	119.773	78.294
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.156	3.840
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.753	-
40 Attività della gestione amministrativa	395.065	345.337
a) Cassa e depositi bancari	391.886	338.514
b) Immobilizzazioni immateriali	217	342
c) Immobilizzazioni materiali	2.182	2.333
d) Altre attività della gestione amministrativa	780	4.148
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.450.914	11.926.353

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	256.526	140.586
a) Debiti della gestione previdenziale	256.526	140.586
20 Passività della gestione finanziaria	8.678	7.251
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	8.678	7.251
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.753	-
40 Passività della gestione amministrativa	45.810	59.736
a) TFR	100	76
b) Altre passività della gestione amministrativa	22.188	39.383
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	23.522	20.277
50 Debiti di imposta	4.693	10.185
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	318.460	217.758
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	14.132.454	11.708.595
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	652.012	540.848
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	2.341.367	2.449.169
a) Contributi per le prestazioni	3.621.038	3.691.539
b) Anticipazioni	146.038	62.408
c) Trasferimenti e riscatti	894.696	804.481
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	238.937	375.500
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	19
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	115.832	160.798
a) Dividendi e interessi	258.367	239.300
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	142.535	78.502
b1) Commissioni di negoziazione	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	28.647	23.992
a) Società di gestione	24.600	20.775
b) Banca depositaria	4.047	3.217
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	87.185	136.806
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	66.157	65.602
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	7.480	9.149
c) Spese generali ed amministrative	15.808	15.778
d) Spese per il personale	19.474	19.473
e) Ammortamenti	1.275	1.348
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.402	423
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	23.522	20.277
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.428.552	2.585.975
80 Imposta sostitutiva	4.693	10.185
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.423.859	2.575.790

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.047.910,533	11.708.595	827.167,269	9.132.805
a) Quote emesse	324.034,877	3.621.038	332.836,825	3.691.558
b) Quote annullate	-114.469,426	-1.279.671	-112.093,561	-1.242.389
c) Variazione del valore quota		82.492		126.621
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		2.423.859		2.575.790
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.257.475,984	14.132.454	1.047.910,533	11.708.595

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 11,173.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 11.239.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 2.341.367, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2011:

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Investimenti	14.157.982	11.709.926
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	120.147	78.473
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	14.278.129	11.788.399
Passività della gestione previdenziale	132.304	62.368
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	8.678	7.251
Debiti di imposta	4.693	10.185
TOTALE PASSIVITA'	145.675	79.804
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	14.132.454	11.708.595
Numero delle quote in essere	1.257.475,984	1.047.910,533

Valore unitario della quota	11,239	11,173
-----------------------------	--------	--------

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quota per ciascuna valorizzazione dell'anno 2011:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	11,190	1.071.162,401	11.985.948
Febbraio	11,230	1.073.133,008	12.051.645
Marzo	11,208	1.081.443,174	12.120.712
Aprile	11,232	1.098.904,327	12.343.189
Maggio	11,244	1.110.382,141	12.485.260
Giugno	11,229	1.123.895,884	12.620.421
Luglio	11,155	1.136.983,003	12.683.471
Agosto	11,177	1.149.495,246	12.847.912
Settembre	11,143	1.219.853,656	13.592.577
Ottobre	11,182	1.237.413,137	13.837.122
Novembre	11,011	1.249.225,308	13.754.795
Dicembre	11,239	1.257.475,984	14.132.454

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 14.053.096

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Eurizon Vita S.p.A., con delega a Eurizon Capital SGR S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	14.046.058
Totale	14.046.058

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 14.044.418), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	14.046.058
Debiti per commissioni banca depositaria	-2.014
Ratei e risconti attivi - conti correnti	374
Totale	14.044.418

a) Depositi bancari

€ 994.900

La voce è composta per € 994.526 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 374 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 10.022.873**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	5.631.144
Titoli di stato altri stati UE	4.391.729
Totale	10.022.873

d) Titoli di debito quotati**€ 1.926.390**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	1.083.535
Titoli di debito quotati altri paesi UE	688.912
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	153.943
Totale	1.926.390

h) Quote di OICR**€ 985.004**

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	985.004
Totale	985.004

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO C.	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.271.836	15,72
2	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.224.690	8,47
3	BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO C.	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.145.048	7,92
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	814.692	5,64
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	615.266	4,26
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	515.112	3,56
7	EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	I.G - OICVM UE	496.771	3,44
8	FRANCE (GOVT OF) 26/12/2012 8,5	FR0000570780	I.G - TStato Org.Int Q UE	490.900	3,40
9	BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2012 ZERO C.	IT0004776164	I.G - TStato Org.Int Q IT	423.229	2,93
10	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2013 2,5	FR0000188955	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.004	2,77
11	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	399.398	2,76
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	371.580	2,57
13	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	347.055	2,40
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	261.253	1,81
15	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2014 1	NL0009690593	I.G - TStato Org.Int Q UE	209.422	1,45

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
16	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	209.214	1,45
17	BELGIUM KINGDOM 28/09/2013 4,25	BE0000301102	I.G - TStato Org.Int Q UE	197.628	1,37
18	BUNDESobligation I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	191.267	1,32
19	MERRILL LYNCH & CO 31/01/2014 4,45	XS0284283081	I.G - TDebito Q OCSE	153.943	1,07
20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2013 2,5	ES00000122R7	I.G - TStato Org.Int Q UE	144.311	1,00
21	EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	I.G - OICVM UE	141.177	0,98
22	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	FI0001006165	I.G - TStato Org.Int Q UE	137.023	0,95
23	FORTIS BANK SA/NV 17/01/2017 FLOATING	BE0932317507	I.G - TDebito Q UE	133.554	0,92
24	UBI BANCA SPCA 28/02/2013 3,875	XS0596888395	I.G - TDebito Q IT	133.111	0,92
25	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS 03/04/2017 FLOAT.	XS0292336756	I.G - TDebito Q UE	132.341	0,92
26	BANCA CARIGE SPA 13/04/2013 4	XS0616804208	I.G - TDebito Q IT	132.219	0,91
27	MONTE DEI PASCHI SIENA 11/11/2013 4,125	XS0625353262	I.G - TDebito Q IT	132.084	0,91
28	BANCO POPOLARE SC 06/04/2013 4	XS0614173622	I.G - TDebito Q IT	132.036	0,91
29	UBI BANCA SPCA 21/10/2013 4,125	XS0618976582	I.G - TDebito Q IT	130.976	0,91
30	BANCA POPOLARE DI MILANO 15/04/2013 4	XS0616474499	I.G - TDebito Q IT	130.796	0,91
31	BANK OF SCOTLAND PLC 23/05/2013 5,625	XS0365381473	I.G - TDebito Q UE	129.209	0,89
32	BANCO POPULAR ESPANOL 04/02/2013 4,5	ES0413790124	I.G - TDebito Q UE	100.044	0,69
33	INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	XS0405713883	I.G - TDebito Q IT	100.038	0,69
34	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 13/01/2014 4,125	ES0413211410	I.G - TDebito Q UE	99.909	0,69
35	UNICREDIT SPA 18/07/2012 FLOATING	XS0579221507	I.G - TDebito Q IT	98.633	0,68
36	SANTANDER INTL DEBT SA 01/12/2015 3,381	XS0713861127	I.G - TDebito Q UE	93.856	0,65
37	INTESA SANPAOLO SPA 11/04/2013 FLOATING	XS0249278655	I.G - TDebito Q IT	93.642	0,65
	Totale			12.934.267	89,49

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.631.144	4.391.729	-	10.022.873
Titoli di Debito quotati	1.083.535	688.912	153.943	1.926.390
Quote di OICR	-	985.004	-	985.004
Depositi bancari	994.526	-	-	994.526
Totale	7.709.205	6.065.645	153.943	13.928.793

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate alla data del presente bilancio per €374.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	10.022.873	1.926.390	985.004	994.526	13.928.793
Totale	10.022.873	1.926.390	985.004	994.526	13.928.793

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio:

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,006	1,695	-
Titoli di Debito quotati	1,212	1,331	1,833

Situazioni di conflitto di interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
1	EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	4.362,184	EUR	347.055
2	EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	2.558,952	EUR	141.177
3	INTESA SANPAOLO SPA 11/04/2013 F.	XS0249278655	100.000	EUR	93.642
4	INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	XS0405713883	100.000	EUR	100.038
5	EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH	LU0130324675	5.448,244	EUR	496.771
	Totale				1.178.683

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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 acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-25.806.133	25.022.309	-783.824	50.828.442
Titoli di Debito quotati	-3.396.221	1.786.426	-1.609.795	5.182.647
Quote di OICR	-7.124.779	7.069.752	-55.027	14.194.531
Totale	-36.327.133	33.878.487	-2.448.646	70.205.620

Commissioni di negoziazione

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

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	50.828.442	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.182.647	-
Quote di OICR	-	-	-	14.194.531	-

Totale	-	-	-	70.205.620	-
---------------	---	---	---	-------------------	---

I) Ratei e risconti attivi

€ 119.773

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato e di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	79.936
Ratei attivi su titoli di debito	39.837
Totale	119.773

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 4.156

La voce si compone dei crediti per commissioni di retrocessione.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 2.753

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

€ 395.065

a) Cassa e depositi bancari

€ 391.886

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 217

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.182

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 780

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 256.526

a) Debiti della gestione previdenziale**€ 256.526**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	119.620
Debiti vs. Aderenti c/Anticipazioni	59.651
Debiti vs. Aderenti c/Liquidazione capitale pensionamento	37.641
Erario c/ritenute su redditi da capitale	26.553
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	64
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	21
Contributi da riconciliare	12.929
Contributi da rimborsare	47
Totale	256.526

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della proprio posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2011, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2012.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 8.678****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 8.678**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	4.130
Debiti per commissione di gestione	2.534
Debiti per commissioni banca depositaria	2.014
Totale	8.678

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**€ 2.753**

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**€ 45.810**

a) TFR **€ 100**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2011 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa .

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 22.188**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 23.522**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 4.693**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 14.132.454**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 14.450.914, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 318.460.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 652.012. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 394.707: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2011, ma riconiliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 257.305: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2012.

3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.341.367

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.621.038

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	2.839.031
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	36.755
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	745.252
Totale	3.621.038

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2011, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	418.567
Azienda	374.592
TFR	2.045.872
Totale	2.839.031

b) Anticipazioni

€ -146.038

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -894.696

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	567.784
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto totale	13.477
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto parziale	9.834
Riscatto per conversione comparto	225.848
Trasferimento posizione individuale in uscita	77.753
Totale	894.696

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -238.937

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 115.832

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	195.948	-11.543
Titoli di Debito quotati	57.069	-93.979
Quote di OICR	-	-61.178
Depositi bancari	5.350	-
Commissioni di retrocessione	-	24.243
Altri costi	-	-79
Altri ricavi	-	1
Totale	258.367	-142.535

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi

€ 258.367

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	195.948
Titoli di Debito quotati	57.069
Depositi bancari	5.350
Totale	258.367

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -142.535

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-419
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Debito	-85.067
Plusvalenze/Minusvalenze Quote di OICVM	-27.186
Profitti realizzati su titoli di Stato	76.446
Perdite realizzati su titoli di Stato	-87.570
Profitti realizzati su titoli di Debito	6.695
Perdite realizzate su titoli di Debito	-15.607
Profitti realizzati Quote di OICVM	32.501
Perdite realizzate Quote di OICVM	-66.493
Commissioni di retrocessione	24.243
Altri proventi	1
Oneri bancari	-74
Altri costi	-5
Totale	-142.535

40 - Oneri di gestione **€ -28.647**

a) Società di gestione **€ -24.600**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Eurizon Capital SGR S.p.A.	9.379	15.221
Totale	9.379	15.221

b) Banca Depositaria **€ -4.047**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 87.185**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 115.832, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 28.647

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 66.157**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	43.509
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	20.277
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.363
Entrate servizi-Quota iscrizione	1.008
Totale	66.157

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -7.480**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A e al servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -15.808**

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

d) Spese per il personale **€ -19.474**

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

e) Ammortamenti**€ -1.275**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	502
Ammortamento immobilizzazioni materiali	773
Totale	1.275

g) Oneri e proventi diversi**€ 1.402**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -23.522**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ 2.428.552**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva**€ -4.693**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	14.137.147
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	11.708.595
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011	2.428.552
- Saldo della gestione previdenziale	2.341.367
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	44.517
Base imponibile	42.668
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)	4.693

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 2.423.859**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	4.243.754	3.409.806
a) Depositi bancari	578.993	402.235
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.664.761	3.007.571
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
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	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	82.464	53.312
a) Cassa e depositi bancari	81.838	52.252
b) Immobilizzazioni immateriali	42	53
c) Immobilizzazioni materiali	430	362
d) Altre attività della gestione amministrativa	154	645
50 Crediti di imposta	6.165	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.332.383	3.463.118

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	16.887	32.214
a) Debiti della gestione previdenziale	16.887	32.214
20 Passività della gestione finanziaria	2.176	1.762
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.176	1.762
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	9.037	9.622
a) TFR	20	12
b) Altre passività della gestione amministrativa	4.377	6.126
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.640	3.484
50 Debiti di imposta	-	32.386
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	28.100	75.984
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	4.304.283	3.387.134
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	128.623	84.122
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

3.4.2 – Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	957.734	814.322
a) Contributi per le prestazioni	1.066.284	986.855
b) Anticipazioni	- 25.607	- 44.690
c) Trasferimenti e riscatti	- 82.943	- 127.848
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	5
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 39.961	307.604
a) Dividendi e interessi	4.872	15.446
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 44.833	292.158
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 6.789	5.260
a) Società di gestione	- 5.324	- 4.011
b) Banca depositaria	- 1.465	- 1.249
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 46.750	302.344
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.051	11.273
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 1.476	- 1.572
c) Spese generali ed amministrative	- 3.118	- 2.711
d) Spese per il personale	- 3.841	- 3.346
e) Ammortamenti	- 252	- 232
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	276	72
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 4.640	- 3.484
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	910.984	1.116.666
80 Imposta sostitutiva	6.165	- 32.386
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	917.149	1.084.280

3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	2011		2010	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	259.322,629	3.387.134	193.308,495	2.302.854
a) Quote emesse	82.709,172	1.066.284	80.097,648	986.860
b) Quote annullate	-8.742,899	-108.550	-14.083,514	-172.538
c) Variazione del valore quota		-40.585		269.958
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		917.149		1.084.280
Quote in essere alla fine dell'esercizio	333.288,902	4.304.283	259.322,629	3.387.134

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 13,061.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 12,915.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 957.734, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2011:

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Investimenti	4.309.252	3.450.881
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	114	50
Crediti di imposta	6.165	-
TOTALE ATTIVITA'	4.315.531	3.450.931
Passività della gestione previdenziale	9.072	29.648
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	2.176	1.763
Debiti di imposta	-	32.386
TOTALE PASSIVITA'	11.248	63.797
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.304.283	3.387.134
Numero delle quote in essere	333.288,902	259.322,629

Valore unitario della quota	12,915	13,061
-----------------------------	--------	--------

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2011:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	13,049	269.744,434	3.519.790
Febbraio	13,246	272.767,954	3.613.041
Marzo	13,001	275.883,633	3.586.779
Aprile	13,051	281.641,844	3.675.709
Maggio	13,155	304.137,068	4.001.029
Giugno	12,998	308.762,063	4.013.302
Luglio	12,842	314.027,130	4.032.672
Agosto	12,403	315.938,506	3.918.507
Settembre	12,270	320.488,166	3.932.297
Ottobre	12,594	324.329,447	4.084.469
Novembre	12,595	328.208,546	4.133.650
Dicembre	12,915	333.288,902	4.304.283

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 4.243.754

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Dexia Asset Management S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Dexia Asset Management S.p.A.	4.242.201
Totale	4.242.201

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 4.241.578), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	4.242.201
Debiti per commissioni banca depositaria	-737
Ratei e risconti attivi - conti correnti	114
Totale	4.241.578

a) Depositi bancari

€ 578.993

La voce è composta per € 578.879 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 114 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

h) Quote di O.I.C.R.

€ 3.664.761

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	3.664.761
Totale	3.664.761

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	I.G - OICVM UE	1.758.954	40,60
2	DEXIA FUND- EURO BONDS-Z	LU0327154943	I.G - OICVM UE	1.236.664	28,54
3	DEXIA EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	I.G - OICVM UE	669.143	15,45
	Totale			3.664.761	84,59

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	3.664.761	3.664.761
Depositi bancari	578.879	-	578.879
Totale	578.879	3.664.761	4.243.640

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate alla data del presente bilancio per € 114.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	3.664.761	578.879	4.243.640
Totale	3.664.761	578.879	4.243.640

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio:

Situazioni di conflitto di interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	DEXIA EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	893	EUR	669.143
2	DEXIA FUND- EURO BONDS-Z	LU0327154943	1047	EUR	1.236.664
3	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	18572	EUR	1.758.954
	Totale				3.664.761

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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 acquisti - vendite	Totale negoziato
Quote di OICR	-871.222	169.272	-701.950	1.040.494
Totale	-871.222	169.272	-701.950	1.040.494

Commissioni di negoziazione

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

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	1.040.494	-
Totale	-	-	-	1.040.494	-

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 82.464

a) Cassa e depositi bancari

€ 81.838

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 42

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 430

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 154

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

50 – Crediti di Imposta**€ 6.165**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 16.887****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 16.887**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti vs. Aderenti c/Riscatto immediato	9.072
Erario c/ritenute su redditi da capitale	5.238
Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	13
Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	4
Contributi da riconciliare	2.551
Contributi da rimborsare	9
Totale	16.887

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2011, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2012.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 2.176****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 2.176**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	1.439
Debiti per commissioni Banca Depositaria	737
Totale	2.176

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 9.037****a) TFR****€ 20**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2011 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 4.377**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 4.640**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 4.304.283**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 4.332.383, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 28.100.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 128.623. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 50.759: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2011, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 77.864: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2012.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 957.734

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.066.284

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	772.784
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso per conversione	282.797
Trasferimento posizioni ind.li in ingresso	10.703
Totale	1.066.284

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2011, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	151.417
Azienda	120.156
TFR	501.211
Totale	772.784

b) Anticipazioni

€ -25.607

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -82.943

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	50.879
Trasferimento posizione ind.le in uscita	32.064
Totale	82.943

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -39.961

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	-44.759

Depositi bancari	4.872	-
Altri costi	-	-74
Altri ricavi	-	-
Totale	4.872	-44.833

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi

€ 4.872

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Depositi bancari	4.872
Totale	4.872

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -44.833

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Plusvalenze/Minusvalenze Quote di OICVM	-35.440
Profitti realizzati su Quote di OICVM	932
Perdite realizzate Quote di OICVM	-10.251
Oneri bancari	-74
Totale	-44.833

40 - Oneri di gestione

€ -6.789

a) Società di gestione

€ -5.324

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Dexia Asset Management S.p.A.	5.324
Totale	5.324

b) Banca Depositaria

€ -1.465

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ -46.750

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -39.961, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 6.789.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 13.051**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	9.026
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	3.484
Trattenute per copertura oneri funzionamento	269
Quote di iscrizione	272
Totale	13.051

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -1.476**

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A. e per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -3.118**

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

d) Spese per il personale **€ -3.841**

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

e) Ammortamenti **€ -252**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	99
Ammortamento immobilizzazioni materiali	153
Totale	252

g) Oneri e proventi diversi **€ 276**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -4.640**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 910.984**
ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ 6.165**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2011	4.298.118
- Patrimonio al 31 dicembre 2010	3.387.134
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011	910.984
- Saldo della gestione previdenziale	957.734
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2011	9.298
Base imponibile	-56.048
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2011 (voce 80 Conto Economico)	-6.165

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 917.149**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

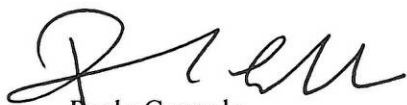
All'Assemblea dei Rappresentanti di FONCER – FONDO PENSIONE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DELLE PIASTRELLE DI CERAMICA E DI MATERIALI REFRATTARI

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FONCER - Fondo Pensione a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (di seguito "FONCER") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FONCER. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, la revisione contabile ex art. 2409-bis del Codice Civile è stata svolta da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONCER al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FONCER.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Paolo Coppola
Socio

Roma, 11 aprile 2012