



**FONDO PENSIONE NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I
LAVORATORI DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

Sede legale: Via Marcantonio Colonna, 7 – 00192 Roma

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente:

Amedeo Levorato

Vice Presidente:

Nicola Settimo

Consiglieri:

Nicola Biscotti
Laura Moschetti
Santo Di Santo
Osvaldo Marinig
Luca Masciola
Roberto Napoleoni
Daniela Pezzani
Antonio Piras
Marco Giovanni Piuri
Nicoletta Romagnuolo

COLLEGIO SINDACALE

Presidente:

Bruno Severi

Sindaci effettivi:

Demetrio Arena
Antonio De Bartolomeo
Federico De Stasio

ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Abimelech Giovanni

Aiello Antonio

Ballone Agostino

Bassini Mario

Bruziches Paola

Bucelli Luca

Bullo Giorgio

Capezza Gianfranco

Cappabianca Giovanni

Cavallo Francesco Paolo

Chierico Natale

Colaiani Silvia

Colonna Max

Corvino Aldo

De Lisi Salvatore

Delle Cese Roberto

Di Giacomo Riccardo

Erriu Pierluigi

Fadda Luciano

Favia Antonio

Fioretti Pierluigi

Fontana Alfredo

Gambini Dario

Gianfranco Colferai

Guazzarotti Roberto

Guerra Fabrizio

Gusmini Gian Pietro

Lo Conte Serenella

Lopardi Vincenzo

Lovato Maurizio

Lucciola Franco

Maloberti Lino

Mameli Renato

Mannu Francesco

Maresca Umberto

Marrone Carmela

Montroni Germana Maria Laura

Namio Benedetto

Panero Tommaso

Papagno Maurizio

Pietro Collavini

Ponzio Gianluca

Porcari Francesco Paolo

Radichetti Maurizio

Renda Cataldo

Repaci Rita

Roberto vincenzo

Rodighiero Paolo

Rossi Stefano

Sagarriga Visconti Paolo

Sambo Alessandro

Sandro Chiacchiaretta

Scotto Ferdinando

Simonetti Sandro

Sorace Alfredo

Spagnuolo Bruno

Speranza Roberto

Spina Nunziatina

Toso Ivana

Zadotti Francesca Romana

PRIAMO

**FONDO PENSIONE NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI
ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I LAVORATORI DEI SETTORI AFFINI**

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA – Informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO

BILANCIATO SVILUPPO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO

BILANCIATO PRUDENZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO

GARANTITO PROTEZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Conto Economico

3.4.3 - Nota Integrativa

3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	752.772.718	648.320.554
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.231.335	-
40	Attività della gestione amministrativa	14.771.992	15.598.858
50	Crediti d'imposta	60.767	12.842
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		770.836.812	663.932.254
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	10.569.100	7.112.748
20	Passività della gestione finanziaria	13.640.408	8.874.165
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.231.335	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.085.270	1.321.437
50	Debiti d'imposta	198.208	2.441.524
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		28.724.321	19.749.874
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	742.112.491	644.182.380
Conti d'ordine			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	21.981.743	19.426.329
	Crediti per contributi d'avvio	172.650	226.296

2 - CONTO ECONOMICO

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	95.807.215	111.449.629
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.074.201	24.531.883
40	Oneri di gestione	- 1.733.362 -	1.374.061
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.340.839	23.157.822
60	Saldo della gestione amministrativa	- 80.502 -	27.000
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	98.067.552	134.580.451
80	Imposta sostitutiva	- 137.441 -	2.428.682
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	97.930.111	132.151.769

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- 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 del fondo pensione Priamo è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita. L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in funzione della contribuzione versata e in base al principio della capitalizzazione individuale.

I destinatari del Fondo sono:

1. I lavoratori dipendenti ai quali si applica il contratto collettivo nazionale di lavoro del Trasporto Pubblico Locale, già CCNL degli autoferrotranvieri - internavigatori, (TPL - mobilità), sottoscritto dalle Organizzazioni sindacali e datoriali che hanno stipulato la fonte istitutiva.
2. I lavoratori addetti agli impianti del Trasporto a Fune a cui si applica il CCNL collettivo stipulato dalle OO.SS e datoriali che hanno stipulato la Fonte Istitutiva.
3. I lavoratori addetti all'attività di Noleggio autobus con conducente a cui si applica il CCNL stipulato dalle OO.SS e datoriali che hanno stipulato la Fonte Istitutiva.
4. I dipendenti delle imprese del settore affidatarie di servizi e attività complementari e/o ausiliari del ciclo produttivo del servizio di trasporto pubblico locale previa sottoscrizione di appositi accordi aziendali.
5. I lavoratori dipendenti cui si applicano i Contratti Collettivi Nazionali di Lavoro del personale marittimo e quelli cui si applicano i Contratti Collettivi Nazionali di Lavoro del personale amministrativo delle società aderenti a CONFITARMA e FEDARLINEA, secondo le norme dei rispettivi accordi e nel rispetto dello Statuto di PRIAMO. L'associazione al Fondo di tali lavoratori ed imprese, deve essere preventivamente concordata, mediante apposito accordo collettivo nazionale stipulato, tra le organizzazioni sindacali dei lavoratori e le citate organizzazioni imprenditoriali di settore, che stabilisce i requisiti di accesso, i relativi tempi di adesione nonché la misura dei contributi.
6. I dipendenti delle Organizzazioni firmatarie il CCNL del Trasporto Pubblico Locale (TPL - Mobilità), le quali abbiano emesso o adottato un contratto di lavoro per i propri dipendenti che preveda l'adesione

volontaria alla forma previdenziale complementare regolata dal presente Statuto, ivi compresi i dipendenti in aspettativa sindacale ex Legge n. 300 del 02.05.1970, distaccati presso le predette organizzazioni firmatarie, per la durata del distacco.

Sono associati al Fondo:

- a) I lavoratori dipendenti, che hanno sottoscritto l'adesione, ai quali si applica il contratto collettivo nazionale di lavoro del Trasporto Pubblico Locale (TPL - mobilità), nonché i lavoratori dipendenti cui si applica il CCNL per gli addetti agli impianti di trasporto a fune e i lavoratori dipendenti da imprese cui si applica il CCNL per esercenti attività di noleggio autobus con conducente sulla base dei requisiti di accesso stabiliti nelle rispettive fonti istitutive;
- b) I lavoratori, di cui ai precedenti punti 4, 5 e 6, che a seguito di stipula di appositi accordi, hanno sottoscritto l'adesione al Fondo sulla base dei requisiti di accesso stabiliti dalle rispettive Fonti Istitutive;
- c) Le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- d) I soggetti che percepiscono a carico del Fondo la prestazione pensionistica complementare;
- e) I lavoratori che hanno aderito con conferimento tacito del TFR.

Possono divenire associati al Fondo i lavoratori dipendenti da aziende già iscritti a fondi o casse eventualmente preesistenti alla data di costituzione del Fondo a condizione che un nuovo atto della stessa natura della fonte istitutiva stabilisca la fusione di tale fondo con Priamo e tale fusione sia deliberata dai competenti organi del fondo di provenienza e dal Consiglio di Amministrazione di Priamo.

In mancanza di un atto di fusione i lavoratori dipendenti da aziende già associati a fondi o casse aziendali eventualmente preesistenti alla data di costituzione del Fondo, diventano associati a Priamo se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione individuale nel rispetto della regolamentazione vigente pro-tempore nel fondo di provenienza, con le modalità stabilite nello Statuto.

Possono altresì restare associati al Fondo, previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda i lavoratori nei confronti dei quali, in seguito a trasferimento di azienda, operato ai sensi dell'art. 47 della Legge 428 del 1990, ovvero per effetto di mutamento dell'attività aziendale, non trovino applicazione i CCNL di cui all'art. 3 dello Statuto, e sempre che per l'impresa cessionaria o trasformata non operi analogo fondo di previdenza complementare, con l'effetto di conseguimento o conservazione della qualità di associato anche per l'impresa cessionaria o trasformata, che si accolla l'onere contributivo per quanto di sua competenza.

Per ulteriori informazioni sulle caratteristiche strutturali del fondo si fa rinvio a quanto illustrato sull'argomento nella Nota Informativa disponibile sul sito www.fondopriamo.it.

Il Fondo è dotato di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione secondo quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. La responsabilità di tale funzione è stata attribuita con delibera del Consiglio di Amministrazione alla società Kastor Group. Il responsabile del controllo interno ha il compito di:

- analizzare e formulare proposte attinenti le attività di controllo e gli standard di qualità;
- fornire pareri al Consiglio di Amministrazione e al Direttore in merito ai modelli di organizzazione e razionalizzazione dei percorsi decisionali;
- analizzare e proporre novazioni nelle procedure informative fra il Fondo ed i terzi fornitori di servizi;

- verificare l'adozione delle misure di trasparenza nei confronti degli iscritti;
- verificare la regolarità delle segnalazioni alla Commissione di Vigilanza.

Il Fondo è dotato della funzione di Direzione secondo le responsabilità ed i compiti che lo statuto assegna a questa funzione.

Il Fondo ha quindi dato compimento al sistema dei controlli che alla data del 31.12.2011 risultava così articolato:

- controllo finanziario affidato alla società Prometeia Advisor Sim;
- controllo contabile affidato al Collegio dei Sindaci;
- certificazione del bilancio affidata alla società Deloitte;
- direzione affidata al dott. Dal Santo Maurizio.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

PRIAMO è strutturato secondo una gestione "Multicomparto" basata su tre comparti differenziati di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria combinazione di rischio/rendimento; a ciascuno di questi corrisponde un diverso valore quota.

I tre comparti sono:

- il Comparto Garantito Protezione attivo da luglio 2007;
- il Comparto Bilanciato Prudenza attivo da dicembre 2009;
- il Comparto Bilanciato Sviluppo attivo da gennaio 2005.

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

COMPARTO GARANTITO Protezione

Finalità della gestione: Il comparto è caratterizzato da un profilo di rischio basso e si propone l'obiettivo di battere il rendimento del TFR in azienda nel breve periodo consentendo di soddisfare le esigenze di un soggetto con scarsa propensione al rischio nonché dei soggetti prossimi al pensionamento.

Orizzonte temporale: breve periodo (inferiore a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento: gestione attiva orientata prevalentemente verso titoli di debito a breve scadenza (1-5 anni). E' possibile l'investimento in titoli azionari da un minimo dello 0% ad un massimo del 10%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati, obbligazione corporate, obbligazioni strutturate e OICVM in via residuale.

Area geografica di investimento: Area Euro.

Di seguito si evidenzia il benchmark composito del comparto garantito

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Garantito Protezione	Obbligazionario EMU	95,00%	JPM EMU bond index 1-5 anni
	Azionario EMU	5,00%	MSCI EMU

I flussi di TFR tacitamente conferiti vengono destinati al comparto garantito.

Le risorse del comparto Garantito Protezione vengono gestite da Unipol Assicurazioni (ex UGF Assicurazioni) con delega a JP Morgan per la componente azionaria.

COMPARTO BILANCIATO Prudenza

Finalità della gestione: La gestione del comparto è volta a realizzare con buone probabilità e in un orizzonte temporale inferiore a 10 anni rendimenti più elevati rispetto al rendimento del TFR.

Orizzonte temporale: medio periodo (inferiore a 10 anni).

Grado di rischio: medio – basso. Gli aderenti al comparto Bilanciato Prudenza privilegiano la continuità dei risultati accettando una moderata esposizione al rischio.

Politica di investimento: gestione attiva orientata prevalentemente verso titoli di debito (peso medio del benchmark 89%) e verso titoli azionari (peso medio del benchmark 11%).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati, obbligazione corporate, obbligazioni strutturate e OICVM in via residuale.

Area geografica di investimento: Area Europa, Area ex Europa, Area USA, Area Pacifico.

Di seguito viene indicato il benchmark composito del comparto Bilanciato Prudenza

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Bilanciato Prudenza	Obbligazionario governativo EMU	38,00%	JPM GBI EMU
	Obbligazionario governativo paesi non Euro	10,00%	JPM GBI Global ex-EMU euro hedged
	Obbligazionario corporate Europa	18,00%	Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Index euro hedged
	Obbligazionario corporate ex Europa	13,00%	Barclays Capital US Credit Index euro hedged
	Obbligazionario Euro inflation linked	10,00%	Barclays Capital Euro Inflation linked index
	Azionario Europa	5,00%	MSCI Europe Total Return euro hedged
	Azionario USA	4,00%	S&P 500 Total Return euro hedged
	Azionario Pacifico	2,00%	MSCI Pacific Total Return Local Currencies

Le risorse del comparto Bilanciato Prudenza sono affidate in gestione ai seguenti soggetti:

- Pioneer per il mandato relativo agli investimenti dell'area Europa;
- State Street per il mandato relativo alle aree ex Europa, USA e Pacifico.

COMPARTO BILANCIATO Sviluppo

Finalità della gestione: La gestione del comparto è volta a realizzare con buone probabilità e in un orizzonte temporale non inferiore a 10 anni rendimenti significativamente più elevati rispetto al rendimento del TFR.

Orizzonte temporale: lungo periodo (non inferiore a 10 anni).

Grado di rischio: medio. Gli aderenti al comparto Bilanciato Sviluppo accettano una discreta esposizione al rischio ed una certa discontinuità dei risultati di gestione.

Politica di investimento: gestione attiva orientata prevalentemente verso titoli di debito (peso medio del benchmark 65%) e verso titoli azionari (peso medio del benchmark 35%).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati, obbligazione corporate, obbligazioni strutturate e OICVM in via residuale.

Area geografica di investimento: Area Europa, Area ex Europa, Area USA, Area Pacifico.

Di seguito viene indicato il benchmark composito del comparto Bilanciato Sviluppo

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Bilanciato	Obbligazionario governativo EMU	35,00%	JPM GBI EMU
Sviluppo	Obbligazionario governativo paesi non Euro	10,00%	JPM GBI Global ex-EMU euro hedged
	Obbligazionario corporate Europa	5,00%	Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Index euro hedged
	Obbligazionario corporate ex Europa	5,00%	Barclays Capital US Credit Index euro hedged
	Obbligazionario Euro inflation linked	10,00%	Barclays Capital Euro Inflation linked index
	Azionario Europa	17,00%	MSCI Europe Total Return euro hedged
	Azionario USA	16,00%	S&P 500 Total Return euro hedged
	Azionario Pacifico	2,00%	MSCI Pacific Total Return Local Currencies

Le risorse del comparto Bilanciato Prudenza sono affidate in gestione ai seguenti soggetti:

- per il mandato Europa: BNP Paribas, Assicurazioni Generali, Groupama, Pioneer;
- per il mandato ex Europa: Credit Suisse e State Street.

I gestori finanziari devono investire le risorse del Fondo in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi degli associati in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, perseguendo prioritariamente obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti, di gestione efficiente del portafoglio nonché di contenimento dei costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento.

Le convenzioni in essere prevedono che gli enti gestori possano effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del DM Tesoro n. 703/96; fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare i gestori devono operare nel rispetto dei seguenti vincoli:

- a) i titoli di debito e di capitale devono rispettare i limiti fissati all'articolo 4, commi 1, 2, e 5 del D.M. Tesoro n. 703/96. Le misure ivi stabilite devono intendersi riferite alla presente Convenzione;
- b) i titoli obbligazionari devono essere emessi da Stati, Agenzie governative, Organismi internazionali o sovra-nazionali ed emittenti garantiti da Stati, dei Paesi compresi negli indici *benchmark* JPM GBI EMU Index e Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Index Euro Hedged. Il rating dei titoli acquistati non deve essere inferiore a "*investment grade*". Qualora il rating di un titolo in portafoglio si riduca al di sotto del limite indicato, il GESTORE è tenuto ad informare tempestivamente il FONDO e ad effettuare l'operazione di dismissione in tempi idonei ad evitare ovvero limitare il rischio di perdite, comunque non oltre 30 giorni dopo la notizia del *down-grade*;
- c) le obbligazioni *corporate* devono presentare un rating "*investment grade*" ed essere espresse nelle valute comprese nell'indice *benchmark* Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Index Euro

Hedged. Qualora il rating di un titolo in portafoglio si riduca al di sotto del limite indicato, il GESTORE è tenuto ad informare tempestivamente il FONDO e ad effettuare l'operazione di dismissione in tempi idonei ad evitare ovvero limitare il rischio di perdite, comunque non oltre 30 giorni dopo la notizia del *down-grade*;

- d) l'utilizzo di strumenti derivati è limitato ai derivati quotati (non O.T.C.) ed unicamente per finalità di copertura, ad eccezione dei contratti *forward* su valute per la copertura del rischio di cambio;
- e) il GESTORE può acquistare quote di OICVM rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE. In ogni caso, i programmi ed i limiti di investimento devono risultare compatibili con i limiti previsti dal Decreto e dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché con gli indirizzi fissati nell'ambito della presente Convenzione. Inoltre, sul FONDO non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione ed al rimborso delle parti di OICVM acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito dall'art. 9 della presente Convenzione.

Erogazione delle prestazioni

Per l'erogazione della rendita il Fondo ha stipulato apposite convenzioni assicurative con Unipol Assicurazioni (ex UGF Assicurazioni) e con Assicurazioni Generali in virtù delle quali, al momento del pensionamento, l'aderente potrà scegliere tra le seguenti modalità di erogazione della pensione complementare (altrimenti detta rendita):

1. Rendita vitalizia immediata rivalutabile semplice (senza reversibilità): è la rendita che viene pagata al pensionato finché in vita. Il pagamento della rendita termina al momento del decesso del pensionato. Non è prevista alcuna reversibilità a favore di soggetti diversi dal pensionato.
2. Rendita vitalizia immediata rivalutabile certa per 5 anni e poi vitalizia (senza reversibilità): è la rendita che viene pagata per un periodo minimo di 5 anni anche se nel frattempo sopravviene il decesso del pensionato. Se il pensionato vive anche dopo i primi cinque anni gli viene comunque pagata la rendita vitalizia. Non è prevista alcuna reversibilità a favore di soggetti diversi dal pensionato.
3. Rendita vitalizia immediata rivalutabile certa per 10 anni e poi vitalizia (senza reversibilità): è la rendita che viene pagata per un periodo minimo di 10 anni anche se nel frattempo sopravviene il decesso del pensionato. Se il pensionato vive anche dopo i primi dieci anni gli viene comunque pagata la rendita vitalizia. Non è prevista alcuna reversibilità a favore di soggetti diversi dal pensionato.
4. Rendita vitalizia immediata rivalutabile reversibile: è la rendita che viene pagata al pensionato finché è in vita e, dopo il suo decesso, al beneficiario da lui designato se ancora in vita. L'erogazione termina con il decesso del beneficiario.
5. Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con contro assicurazione per la restituzione del montante residuale: è la rendita che prevede un pagamento immediato al pensionato finché in vita ma garantisce la restituzione, ai beneficiari indicati dal pensionato, del capitale che rimane dopo il decesso del pensionato.
6. Rendita immediata annua rivalutabile con maggiorazione per perdita di autosufficienza (copertura Long Term Care): è la rendita che prevede il pagamento immediato al pensionato ma garantisce, nel caso in cui nel corso del suo godimento il pensionato diventi non autosufficiente per il compimento degli atti quotidiani di vita (alzarsi da solo, vestirsi da solo, lavarsi da solo, mangiare da solo eccetera) il raddoppio della rendita iniziale secondo le condizioni stabilite nel contratto. E' possibile chiedere, in luogo della rendita vitalizia

semplice, la rendita reversibile ovvero la rendita non reversibile ma certa per 5 o 10 anni: anche in questi casi vale la maggiorazione della rendita base per il caso in cui sopraggiunga uno stato di non autosufficienza.

Per ogni ulteriore dettaglio sulle modalità di erogazione delle rendite si rinvia alle sezioni B4 e D5 della Nota Informativa reperibile sul sito www.fondopriamo.it

Banca Depositaria

Ai sensi dell'art. 7 del D.lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso la "Banca Depositaria" Société Générale Securities Services S.p.A..

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

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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 e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito della riconciliazione dei contributi.

I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

Gli strumenti finanziari non quotati sono 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.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni.

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta di contributi; di conseguenza non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per ripartire i costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione (accumulo ed erogazione).

Criteri di riparto degli oneri e dei proventi comuni.

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi.

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

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

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

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

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

Aderiscono al fondo le categorie di imprese e di lavoratori indicate nella relazione sulla gestione; non vi sono suddivisioni, né comparti amministrativi o gestionali.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 540 unità, per un totale di 60.455 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	60.455	61.308
Aziende	540	574

FASE DI ACCUMULO

Lavoratori attivi: 60.455

⇒ Comparto Garantito Protezione: 20.237

⇒ Comparto Bilanciato Prudenza: 1.317

⇒ Comparto Bilanciato Sviluppo: 47.662

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

Pensionati: 2

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (69.216) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo (60.455) in quanto Priamo consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione su uno o più comparti.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione ed del Collegio Sindacale per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (IVA e cassa di previdenza) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	58.283	85.090
COLLEGIO REVISORI	48.254	46.200

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

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

CATEGORIA	2011	2010
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	3	3
TOTALE	5	5

Tra il personale dipendente è contemplato anche il Direttore Generale Responsabile del Fondo.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione ed attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo.

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.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Associazione ad Assofondipensione

Il Fondo aderisce ad Assofondipensione, l'associazione nata con la finalità di rappresentare i fondi negoziali, costituita da Confindustria, Confcommercio, e Confservizi nonché dalle organizzazioni sindacali confederali dei lavoratori CGIL CISL e UIL e da una significativa crescente presenza di fondi pensione negoziali. Lo scopo di Assofondipensione, definito statutariamente, consiste nella rappresentanza e tutela degli interessi dei fondi pensione negoziali soci attraverso l'adozione di iniziative particolare finalizzate a :

- elaborare proposte ed iniziative volte a migliorare l'attività del sistema dei fondi negoziali;
- favorire la promozione e lo scambio di informazioni e valutazioni degli aspetti applicativi della normativa vigente e delle iniziative legislative e regolamentari attuative;
- valutare l'attuazione della normativa italiana ed europea, anche al fine di definire possibili posizioni da prospettare nelle sedi istituzionali previa verifica con le Parti sociali;
- fornire supporto ed assistenza tecnica ai fondi, anche attraverso attività di studio ed informazione, intese in particolare ad ottimizzare modelli organizzativi e modalità di amministrazione;
- salvaguardare la coerenza delle previsioni in tema di libertà di adesione e mobilità con principi propri del sistema di relazioni industriali;
- tenere i rapporti con altri enti ed istituzioni, pubblici e privati, operanti nel settore della previdenza complementare.

Per lo svolgimento dei propri compiti, l'Associazione può compiere tutti gli atti e le operazioni che ritenga necessari o opportuni, ivi compresa la partecipazione ad enti o società che svolgono attività strumentali allo

scopo e alle attività sopra indicati. Ai medesimi fini, nel rispetto delle disposizioni del D.lgs. 196/03, l'Associazione può richiedere ai soci dati, notizie ed informazioni.

Dell'associazione fanno parte tutti i fondi pensione negoziali più importanti.

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati, ed il "contributo d'avvio" (consistente nella contribuzione speciale), posto a carico delle aziende nei cui confronti trova applicazione il CCNL del Trasporto Pubblico Locale (TPL), in conformità a quanto previsto dall'accordo istitutivo del Fondo, sono destinati ad attività promozionale e di sviluppo nonché alla copertura degli oneri amministrativi. Per questo motivo i medesimi sono stati riscontati parzialmente al fine di garantire la copertura di futuri oneri amministrativi ed inoltre, sono stati indicati in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente limitatamente al bilancio, al rendiconto complessivo nonché al bilancio ed ai rendiconti relativi ai comparti Bilanciato Sviluppo, Garantito e Bilanciato Prudenza.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	752.772.718	648.320.554
a)	Depositi bancari	24.871.827	18.486.890
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	422.506.042	348.177.399
d)	Titoli di debito quotati	56.572.735	50.292.738
e)	Titoli di capitale quotati	119.118.526	127.681.373
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	117.116.963	91.438.700
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	5.605.611	5.285.466
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	4.922.962	4.785.703
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	2.058.052	2.172.285
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.231.335	-
40	Attività della gestione amministrativa	14.771.992	15.598.858
a)	Cassa e depositi bancari	14.611.683	15.425.814
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	1.468	3.323
d)	Altre attività della gestione amministrativa	158.841	169.721
50	Crediti di imposta	60.767	12.842
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		770.836.812	663.932.254

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	10.569.100	7.112.748
a)	Debiti della gestione previdenziale	10.569.100	7.112.748
20	Passività della gestione finanziaria	13.640.408	8.874.165
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	2.831.380	2.613.297
e)	Debiti su operazioni forward / future	10.809.028	6.260.868
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.231.335	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.085.270	1.321.437
a)	TFR	28.186	27.840
b)	Altre passività della gestione amministrativa	321.935	454.376
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	735.149	839.221
50	Debiti di imposta	198.208	2.441.524
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		28.724.321	19.749.874
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	742.112.491	644.182.380
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	21.981.743	19.426.329
	Crediti per contributi d'avvio	172.650	226.296

3.1.2. Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	95.807.215	111.449.629
a) Contributi per le prestazioni	138.479.677	142.770.475
b) Anticipazioni	- 12.035.799	- 6.692.842
c) Trasferimenti e riscatti	- 10.491.801	- 9.897.560
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 20.152.801	- 14.730.543
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 135	- 1.050
i) Altre entrate previdenziali	8.074	1.149
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.074.201	24.531.883
a) Dividendi e interessi	18.133.460	15.868.905
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 14.059.259	- 8.662.978
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	- 1.733.362	- 1.374.061
a) Società di gestione	- 1.564.930	- 1.234.322
b) Banca depositaria	- 168.432	- 139.739
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.340.839	23.157.822
60 Saldo della gestione amministrativa	- 80.502	- 27.000
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.904.199	2.133.727
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 313.066	- 326.282
c) Spese generali ed amministrative	- 674.806	- 732.840
d) Spese per il personale	- 259.452	- 267.527
e) Ammortamenti	- 1.852	- 3.501
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 376	- 8.644
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 735.149	- 839.221
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	98.067.552	134.580.451
80 Imposta sostitutiva	- 137.441	- 2.428.682
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	97.930.111	132.151.769

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, 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
GARANTITO PROTEZIONE	342.197,20	0,19
BILANCIATO PRUDENZA	24.180,12	0,01
BILANCIATO SVILUPPO	1.483.715,30	0,80
Totale	1.850.092,62	1,00

40 - Attività della gestione amministrativa

14.771.992

a) Cassa e depositi bancari

14.611.683

La voce comprende il saldo attivo dei due conti correnti amministrativi accessi presso Società Generale e del conto ordinario acceso presso Unicredit:

conto corrente "raccolta" n° 21761, pari a € 12.422.185. Su tale conto affluiscono i contributi versati mensilmente dalle aziende che una volta riconciliati vengono destinati e quindi girocontati ai gestori finanziari o al conto corrente ordinario (per le quote associative e di iscrizione). Alla data del 31 dicembre il saldo risulta composto prevalentemente dai versamenti delle aziende non ancora riconciliati e dal controvalore delle posizioni disinvestite in attesa di riallocazione su diverso comparto (operazioni di switch).

conto corrente "liquidazioni" n° 21762, pari a € 1.384.266. Su tale conto confluiscono, dai conti dei gestori, le liquidazioni da pagare agli iscritti usciti. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dalla liquidità per il pagamento delle imposte eseguito regolarmente secondo le scadenze fiscali a gennaio 2012 e dalle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio e in pagamento ad inizio del nuovo.

conto corrente ordinario n. 30098697 pari a € 800.593. Su tale conto confluiscono i contributi a copertura degli oneri della gestione amministrativa e gli importi relativi alle quote iscrizione incassate assieme ai contributi e girocontati dal conto corrente raccolta. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dall'ammontare complessivo delle risorse confluite al netto delle spese finanziariamente sostenute.

E' inoltre compresa in tale aggregato la giacenza esistente nelle casse sociali pari ad € 4.639.

c) Immobilizzazioni materiali**1.468**

La voce è costituita da:

macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € -

mobili ed arredamento d'ufficio, pari a € 1.468

impianti pari a € -

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2011 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa**158.841**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2011
Crediti vs Enti Gestori	87.940
Risconti Attivi	22.036
Crediti in contenzioso	16.843
Depositi cauzionali	12.000
Crediti vs Aderenti per anticipo liquidazione	10.507
Crediti vs. Azienda	6.946
Crediti vs Aderenti per errata liquidazione	1.369
Altri crediti	1.200
Totale	158.841

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 Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la nuova sede.

La voce Credito verso Aziende fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Enti Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario che si sistemeranno nel corso del 2012.

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

Descrizione	Anno 2011
AFFITTO SEDE	14.824
ASSITECA	4.566
MEFOP	1.843
TROPICAL CLIMA	629
TELECOM	174
Totale	22.036

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

1.085.270

a) TFR

28.186

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

321.935

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2011
Debiti verso Enti Gestori	112.024
Fatture da ricevere	91.630
Fornitori	77.791
Altri debiti	10.327
Debito verso INPS per lavoro dipendente	6.246
Personale c/14 ^a esima	6.044
Personale c/ferie	3.968
Erario per ritenute su lavoro dipendente	3.359
Debiti verso Presidenza	3.329
Erario per ritenute su lavoro parasubordinato	1.868
Debiti verso Fondi Pensione	1.712
Debiti verso Amministratori	1.646
Debiti verso Delegati	950
Debito verso INPS per lavoro subordinato	822
Debiti verso INAIL	129
Erario per ritenute su lavoro autonomo	90
Totale	321.935

I Debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Anno 2011
PREVINET SPA	68.549
KIEGER AG	9.000
SOCIETA' GENERALE S.S. SPA	157
H3G SPA	85

Descrizione	Anno 2011
Totale	77.791

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

Descrizione	Anno 2011
Spese per revisione Bilancio	26.200
Spese consulente del lavoro	4.234
Spese per archiviazione documentale	3.164
Servizio per pulizia locali	2.018
Spese finanziarie	1.367
Spese telefoniche	1.429
Spese notarili	2.065
Spese per gestione locali	2.656
Spese per sicurezza e privacy	363
Spese grafiche	484
Spese per cancelleria	443
Totale	44.423

Descrizione	Anno 2011
Compenso Sindaci	29.273
Compenso Amministratori	17.934
Totale	47.207

I Debiti verso Azienda fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2012.

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

I Debiti verso Amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri riguardanti all'ultimo trimestre del 2011 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

735.149

La voce si riferisce al "contributo d'avvio" (denominato contribuzione speciale) ex articolo 17, comma 3 dell'accordo istitutivo del 23 aprile 1998, versato al Fondo dalle aziende nei cui confronti si applica il CCNL del Trasporto Pubblico Locale (TPL). Tali risorse sono in parte destinate ad attività promozionale e di sviluppo ed in parte alla copertura degli oneri amministrativi. In considerazione di tale finalità l'importo residuo è stato rinviato a copertura parziale delle spese per oneri amministrativi degli esercizi futuri nonché a copertura degli investimenti di tipo organizzativo e strutturale che verranno posti in essere nei futuri esercizi.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa **-80.502**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **1.904.199**

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	Anno 2011
Quote associative	998.143
Quote di iscrizione	12.729
Entrate riscontate da esercizio precedente	839.221
Quote per copertura spese costituzione e avvio (c.d. contribuzione speciale)	53.646
Trattenute per copertura oneri funzionamento	460
Totale	1.904.199

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **-313.066**

L'importo è costituito dal compenso spettante al service "Previnet S.p.A" in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativa/contabile (€ 308.386) e di hosting del sito web (€ 4.680) offerti nel corso dell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative **-674.806**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

1. Spese per organi sociali

Descrizione	Importo
Oneri di gestione – Consulenze finanziarie	80.503
Compensi Amministratori	58.283
Compensi sindaci	57.524
Assicurazioni	18.811
Rimborso spese presidenza e vice presidenza	17.180

Descrizione	Importo
Rimborso spese amministratori	5.942
Oneri accessori ai compensi amministratori e sindaci	10.933
Totale	249.176

2. Spese per sede

Descrizione	Importo
Spese per gestione dei locali	57.598
Sede – manutenzione ordinaria	8.838
Sede – Altri oneri	2.237
Costi godimento beni terzi – spese per sede	0
Totale	68.673

3. Spese per servizi

Descrizione	Importo
Spese di assistenza e manutenzione, hardware/software	29.737
Servizi acquistati da terzi – oneri diversi	26.364
Compensi società di certificazione del bilancio	24.200
Formazione e promozione (attività seminariali)	21.684
Controllo interno	17.999
Contratto fornitura servizi Mefop	11.357
Servizi di stampa	10.474
Servizio per monitoraggio e revisione dell'ASS	9.600
Spese per consulenze	8.899
Quota Assofondipensione	7.178
Internet, Provider	5.727
Spese telefoniche	5.142
Sicurezza e Privacy	4.329
Archiviazione elettronica documenti	3.163
Materiale Vario	2.541
Rimborso spese società di revisione	2.000
Altre Utenze	686
Spese per convocazione dell'Assemblea	296
Totale	191.376

4. Spese varie

Descrizione	Importo
Contributo annuale vigilanza Covip	70.281
Spese per stampa e invio comunicazione periodica	56.405
Rimborso spese promotori	15.887
Invio materiale o modulistica ad associati	10.109
Spese postali e valori bollati	5.210
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.778
Spese e Servizi vari	2.206
Rimborso spese delegati	1.705
Totale	165.581

d) Spese per il personale

-259.452

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	Anno 2011
Retribuzioni lorde	130.113
Retribuzione direttore	57.996
Contrib.Prev.dipendenti	31.992
Rimborso spese trasferte direttore	21.055
T.F.R.	9.730
Mensa personale dipendente	5.207
Contributi fondi pensione	1.957
Altri costi del personale	849
INAIL	553
Totale	259.452

e) Ammortamenti

-1.852

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2011
– Ammortamento impianto	336
– Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	461
– Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	1.055
Totale	1.852

g) Oneri e proventi diversi

-376

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	4.494
Interessi Attivi-c/c ordinario	22.874
Altri ricavi e proventi	288
Arrotondamento Attivo	22
Totale	27.678

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	26.283
Altri costi e oneri	1.477
Oneri bancari	269
Arrotondamento Passivo	25
Totale	28.054

Le "sopravvenienze passive" sono costituite da errati o insufficienti stanziamenti di costi di competenza del 2010 e della rilevazione dei costi derivanti da un contenzioso risolto nel corso dell'esercizio.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**-735.149**

La voce rappresenta l'ammontare della c.d contribuzione speciale ex articolo 17, comma 3, dell'accordo istitutivo del 23 aprile 1998 che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto della normativa di settore, a copertura parziale delle spese per oneri amministrativi degli esercizi futuri nonché a copertura degli investimenti di tipo organizzativo e strutturale che verranno posti in essere nei futuri esercizi.

3.2- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO BILANCIATO SVILUPPO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	597.114.297	529.039.286
a)	Depositi bancari	22.748.786	17.003.820
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	277.484.721	243.707.190
d)	Titoli di debito quotati	51.240.054	39.272.054
e)	Titoli di capitale quotati	118.885.530	127.551.256
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	115.591.700	90.739.351
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	4.500.541	4.159.660
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	4.626.620	4.447.746
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	2.036.345	2.158.209
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	10.328.001	11.481.989
a)	Cassa e depositi bancari	10.197.310	11.338.732
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	1.178	2.747
d)	Altre attività della gestione amministrativa	129.513	140.510
50	Crediti di imposta	60.767	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		607.503.065	540.521.275

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	8.704.795	6.034.201
a)	Debiti della gestione previdenziale	8.704.795	6.034.201
20	Passività della gestione finanziaria	13.367.100	8.715.553
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	2.629.000	2.471.964
e)	Debiti su operazioni forward / future	10.738.100	6.243.589
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	870.352	1.092.156
a)	TFR	22.605	23.010
b)	Altre passività della gestione amministrativa	258.181	375.538
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	589.566	693.608
50	Debiti di imposta	-	2.436.997
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		22.942.247	18.278.907
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	584.560.818	522.242.368
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	17.628.657	16.055.689
	Crediti per contributi d'avvio	138.460	187.032

3.2.2. Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	62.020.002	75.752.763
a) Contributi per le prestazioni	97.457.875	102.661.635
b) Anticipazioni	- 10.660.877	- 5.891.835
c) Trasferimenti e riscatti	- 7.320.117	- 7.806.723
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 17.464.946	- 13.210.290
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	74
i) Altre entrate previdenziali	8.067	50
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.376.065	23.892.516
a) Dividendi e interessi	14.769.094	13.074.662
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 13.393.029	- 10.817.854
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	- 1.073.612	- 879.932
a) Società di gestione	- 938.856	- 765.316
b) Banca depositaria	- 134.756	- 114.616
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	302.453	23.012.584
60 Saldo della gestione amministrativa	- 64.772	- 22.278
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.527.107	1.763.506
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 251.068	- 269.669
c) Spese generali ed amministrative	- 541.384	- 605.649
d) Spese per il personale	- 208.073	- 221.109
e) Ammortamenti	- 1.486	- 2.893
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 302	- 7.144
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 589.566	- 693.608
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	62.257.683	98.743.069
80 Imposta sostitutiva	60.767	- 2.436.997
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	62.318.450	96.306.072

3.2.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO BILANCIATO SVILUPPO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	41.504.401,552		522.242.368
a) Quote emesse	7.724.601,881	97.465.942	
b) Quote annullate	2.810.368,237	-35.445.940	
c) Variazione del valore quota		237.681	
d) Imposta sostitutiva		60.767	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c+d)			62.318.450
Quote in essere alla fine dell'esercizio	46.418.635,196		584.560.818

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 12,583.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 era pari a € 12,593.

L'incremento del valore della quota nel corso del 2011 è stato del 0,08%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 62.020.002, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

597.114.297

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Generali Vita S.p.A. con sede a Trieste
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano
- Credit Suisse Spa con sede a Milano
- BNP Paribas Asset Management Sgr SPA con sede a Milano
- Groupama Asset Management Sgr Spa con sede a Roma
- State Street Global Advisor Limited con sede a Londra

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Assicurazioni Generali S.p.A.	101.260.691
Pioneer Investment Management SGRp.A.	119.003.594
BNP Paribas	91.267.588
Credit Suisse Asset Management	80.140.967
Groupama	75.082.277
State Street	116.981.971
Totale	583.737.088

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto del credito per i contributi da ricevere pari a € 46.237, di € 10.086 relativi a competenze bancarie, di € 35.528 di debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori e di € 10.686 per debiti di consulenza finanziaria.

Depositi bancari

22.748.786

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 22.736.642) e dal rateo di interessi attivi maturati nel quarto trimestre (€ 12.144).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 563.202.005 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 607.503.065:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SSGA US INDEX EQUITY FD-I	FR0010208553	I.G - OICVM UE	59.601.108	9,81
CSETF ON S&P 500	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	19.912.486	3,28
ISHARES MARKIT IBOX \$ CR BD	IE0032895942	I.G - OICVM UE	19.031.385	3,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.269.953	2,35
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO C.	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.062.800	1,99
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.251.800	1,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.800.180	1,45
PARVEST BOND EURO CORP-MC	LU0131211921	I.G - OICVM UE	8.661.950	1,43
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.422.542	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.953.168	1,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.841.195	1,29
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.186.480	1,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.685.804	1,10
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.540.240	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.280.121	0,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.205.500	0,86
SSGA JAPAN INDEX EQUITY FU-I	FR0010213272	I.G - OICVM UE	5.052.422	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.003.810	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.515.714	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.419.600	0,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.068.360	0,67
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.053.563	0,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.941.100	0,65
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.914.760	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.904.938	0,64
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.588.200	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.574.461	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.236.960	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.223.766	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.182.700	0,52
JAPAN-313 (10 YR ISSUE) 20/03/2021 1,3	JP1103131B31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.098.503	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.938.625	0,48
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.903.544	0,48

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.783.319	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.731.719	0,45
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.582.400	0,43
US TREASURY N/B 31/10/2016 1	US912828RM43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.576.132	0,42
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	2.491.397	0,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.450.550	0,40
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.416.106	0,40
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.405.942	0,40
JAPAN-303 (10 YR ISSUE) 20/09/2019 1,4	JP1103031991	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.318.343	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.247.966	0,37
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	I.G - TCapitale Q UE	2.221.438	0,37
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.060.820	0,34
US TREASURY N/B 15/02/2038 4,375	US912810PW27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.996.628	0,33
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	1.986.538	0,33
BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	1.972.500	0,32
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	1.946.213	0,32
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.836.000	0,30
Altri			250.850.256	41,29
Totale			563.202.005	92,71%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
AMGEN INC	US0311621009	28/12/2011	03/01/2012	598	USD	29.323
BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	XS0443820088	28/12/2011	02/01/2012	100.000	EUR	100.766
ISHARES MARKIT IBOX \$ CR BD	IE0032895942	30/12/2011	05/01/2012	7.280	USD	593.219
JAPAN-68 (5 YEAR ISSUE) 20/12/2012 1,1	JP10506817C7	29/12/2011	05/01/2012	20.000.000	JPY	201.493
SSGA US INDEX EQUITY FD-I	FR0010208553	30/12/2011	05/01/2012	10.104,21	USD	1.363.861
Totale						2.288.662

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
INTESA SANPAOLO SPA 04/12/2012 2,625	XS0470624205	28/12/2011	02/01/2012	100.000	EUR	-98.958
JAPAN-288(10 YEAR ISSUE) 20/09/2017 1,7	JP1102881792	29/12/2011	05/01/2012	20.000.000	JPY	-215.001
Totale						-313.959

Posizioni in contratti derivati

Non vi sono posizioni in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
SEK	LUNGA	1.658.000	9	186.041
USD	CORTA	327.801.000	1	253.343.380
USD	LUNGA	133.022.500	1	102.807.404
AUD	CORTA	4.738.600	1	3.724.436
AUD	LUNGA	2.534.300	1	1.991.904
CAD	CORTA	2.848.590	1	2.155.573
CAD	LUNGA	1.071.295	1	810.666
CHF	CORTA	17.775.000	1	14.622.409
CHF	LUNGA	1.940.000	1	1.595.920

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
DKK	CORTA	10.911.770	7	1.467.780
DKK	LUNGA	3.856.885	7	518.803
GBP	CORTA	35.532.000	1	42.538.010
GBP	LUNGA	4.268.000	1	5.109.541
HKD	CORTA	10.576.000	10	1.052.234
HKD	LUNGA	773.000	10	76.908
JPY	CORTA	5.350.609.520	100	53.399.297
JPY	LUNGA	2.109.480.760	100	21.052.702
NOK	CORTA	4.155.000	8	535.852
NOK	LUNGA	200.000	8	25.793
SEK	CORTA	27126000	9	3.043.761
Totale				510.058.414

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	92.130.053	136.909.040	47.530.121	915.507	277.484.721
Titoli di Debito quotati	7.084.803	31.544.341	12.437.034	173.876	51.240.054
Titoli di Capitale quotati	5.507.239	74.648.043	38.513.410	216.838	118.885.530
Quote di OICR	-	115.591.700	-	-	115.591.700
Depositi bancari	22.748.786	-	-	-	22.748.786
TOTALE	127.470.881	358.693.124	98.480.565	1.306.221	585.950.791

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	222.850.432	35.722.347	74.577.225	20.599.446	353.749.450
USD	23.297.564	15.307.677	97.839.835	401.374	136.846.450
JPY	24.774.056	-	8.467.552	577.703	33.819.311
GBP	4.460.248	210.030	34.179.204	611.111	39.460.593
CHF	-	-	14.105.565	108.120	14.213.685
SEK	180.230	-	2.673.598	172.118	3.025.946
DKK	252.421	-	763.396	17.114	1.032.931
NOK	-	-	504.933	88.643	593.576
CZK	-	-	-	-	-
CAD	1.363.398	-	-	42.085	1.405.483
AUD	306.372	-	1.365.922	131.086	1.803.380
HKD	-	-	-	-14	-14
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	277.484.721	51.240.054	234.477.230	22.748.786	585.950.791

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,994	8,264	7,494	6,655
Titoli di Debito quotati	2,267	3,696	5,409	4,308

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

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

Al 31 dicembre 2011 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
SSGA JAPAN INDEX EQUITY FU-I	FR0010213272	84.151,0466	JPY	5.052.422
MEDIOBANCA 11/10/2018 VARIABLE	XS0270002669	50.000	GBP	47.073
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	2.949	EUR	217.961
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	43.238	EUR	192.236
UNICREDITO ITAL CAP TRST PERPETUAL V.	XS0231436238	50.000	EUR	24.258
BNP PARIBAS	FR0000131104	8.526	EUR	258.764
SSGA AUSTRALIA INDEX EQTY-I	FR0010587949	1.677,2467	AUD	360.576
SSGA US INDEX EQUITY FD-I	FR0010208553	405.840,8224	USD	59.601.108
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	XS0615801742	200.000	EUR	186.786
PARVEST BOND EURO CORP-MC	LU0131211921	55.000	EUR	8.661.950
SOCIETE GENERALE PERPETUAL VARIABLE	FR0010136382	45.000	EUR	23.573
CSETF ON S&P 500	IE00B5BMR087	235.400	EUR	19.912.486
TOTALI				94.539.193

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-179.929.765	143.056.993	-36.872.772	322.986.758
Titoli di Debito quotati	-40.821.520	25.755.064	-15.066.456	66.576.584
Titoli di capitale quotati	-240.343.918	235.954.722	-4.389.196	476.298.640
Quote di OICR	-65.909.686	44.249.119	-21.660.567	110.158.805
TOTALI	-527.004.889	449.015.898	-77.988.991	976.020.787

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	322.986.758	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	66.576.584	-
Titoli di Capitale quotati	349.346	188.849	538.195	476.298.640	0,113

Quote di OICR	37.099	18.962	56.061	110.158.805	0,051
TOTALI	386.445	207.811	594.256	976.020.787	0,061

Ratei e risconti attivi

4.500.541

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

4.626.620

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Vendite di titoli a contanti	2.300.786
- Dividendi pending	159.585
- Operazione in valuta pending	2.072.036
- Crediti per retrocessione commissioni	47.976
- Crediti previdenziali	46.237

Margini e crediti forward

2.036.345

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2011.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

10.328.001

a) Cassa e depositi bancari

10.197.310

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

c) Immobilizzazioni materiali

1.178

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

129.513

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

50 – Crediti di imposta

60.767

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al ricavo di competenza del 2011 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

8.704.795

a) Debiti della gestione previdenziale

8.704.795

La voce si riferisce ai contributi e trasferimenti da riconciliare per € 1.230.928, a contributi da rimborsare per € 90.423, a liquidazioni e trasferimenti da pagare per € 6.601.621, a pagamenti non andati a buon fine per € 4.618, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 199.766 e a debiti verso l'erario per ritenute su redditi erogati in forma di capitale per € 577.439.

I contributi da riconciliare rappresentano contributi incassati ma non ancora attribuiti alle posizioni individuali, in quanto il Fondo non dispone delle informazioni necessarie per una corretta ed univoca assegnazione ai singoli associati. Alla data del 29 febbraio 2012 risultano attribuiti alle posizioni individuali € 621.666 con una differenza pari a 609.262 non ancora abbinata per la cui riconciliazione gli uffici del Fondo si sono già opportunamente attivati.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA 13.367.100

d) Altre passività della gestione finanziaria 2.629.000

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	190.299
- Debiti per commissioni di banca depositaria	35.528
- Altre passività della gestione finanziaria	10.686
- Debiti per operazioni da regolare	2.392.487

e) Debiti su operazioni forward / future 10.738.100

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 870.352

a) Trattamento di fine rapporto 22.605

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2011 a favore dei dipendenti del fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa 258.181

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi 589.566

La voce si riferisce al "contributo d'avvio" (denominato contribuzione speciale) ex articolo 17, comma 3 dell'accordo istitutivo del 23 aprile 1998, versato unicamente dalle aziende al Fondo. Tali risorse sono in parte destinate ad attività promozionale e di sviluppo ed in parte alla copertura degli oneri amministrativi. In considerazione di tale finalità l'importo residuo è stato rinviato a copertura parziale delle spese per oneri amministrativi degli esercizi futuri nonché a copertura degli investimenti di tipo organizzativo e strutturale che verranno posti in essere nei futuri esercizi.

Conti d'ordine

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2011 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa.

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2011 per € 4.876.881 sono state aggiunte le liste di competenza 2011 ricevute a gennaio 2012 per un importo pari a € 12.751.776.

Alla data del 29.02.2012 risultano riconciliate liste per € 2.788.942 con una differenza pari a € 2.087.939 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

A questa voce va aggiunta la stima dei contributi d'avvio (c.d. contribuzione speciale) dovuti dalle aziende nei cui confronti si applica il CCNL del TPL a copertura degli oneri amministrativi ma non ancora versati alla data di chiusura dell'esercizio. Detti contributi erano stati stimati in € 138.460 relativi agli arretrati inerenti il contributo per le spese di costituzione e d'avvio del Fondo che dovevano essere versati entro la fine del mese di nomina del Consiglio di Amministrazione provvisorio. La stima era stata effettuata basandosi sul numero degli addetti del settore ridotto del 15 % circa per il principio di prudenza e a partire dallo scorso esercizio è oggetto di una attenta revisione a cura degli uffici del Fondo.

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **62.020.002**

a) Contributi per le prestazioni **97.457.875**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	97.165.274
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	61.150
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	231.451
Totale	97.457.875

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2011	21.829.615	19.924.161	55.411.498	97.165.274

b) Anticipazioni **- 10.660.877**

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 **-7.320.117**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali – c/riscatto totale	549.949
Liquidazione posizioni individuali – c/riscatto immediato	3.476.732
Liquidazione posizioni individuali – cambio comparto	2.475.005
Trasferimento posizioni individuali in uscita	818.431
Totale	7.320.117

e) Erogazioni in forma di capitale **-17.464.946**

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

i) Altre entrate previdenziali **8.067**

La voce si riferisce ad adeguamento di posizioni per prestazioni erogate.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA **1.376.065**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.362.293	6.026.157

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Debito quotati	2.304.124	-395.654,00
Titoli di Capitale quotati	3.048.987	-11.515.482,00
Quote di OICR	873.198	3.251.702,00
Depositi bancari	180.492	-1.921.167,00
Futures	-	-4.023,00
Risultato della gestione cambi	-	-8.387.753,00
Commissioni di retrocessione	-	184.163,00
Commissioni di negoziazione	-	-594.255,00
Altri costi	-	-135.531,00
Altri ricavi	-	98.814,00
Totale	14.769.094	-13.393.029

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 122.583) e da oneri bancari (€ 12.939).

gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – ONERI DI GESTIONE

- 1.073.612

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Assicurazioni Generali S.p.A.	107.438	80.657	188.095
Pioneer Investment Management SGRp.A.	161.525	-24.613	136.912
BNP Paribas	103.764	63.619	167.383
CSAM	136.023	-456	135.567
Groupama	92.883	78.298	171.181
State Street	139.718	0	139.718
Totale	741.351	197.505	938.856

La voce b) Banca depositaria (€ 134.756) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

-64.772

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

1.527.107

L'importo è così composto:

- Quote associative a copertura degli oneri amministrativi	787.255
- Quote di iscrizione	2.852
- Risconto anno precedente dei contributi a copertura degli oneri amministrativi	693.608
- Quote a copertura spese costituzione e avvio (c.d. contribuzione speciale)	43.023
- Recupero spese amministrative	369

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **-251.068**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **-541.384**

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 **-208.073**

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

e) Ammortamenti **-1.486**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Impianti	270
Ammortamento Macchine e Attrezzature Uffici	370
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	846
Totale	1.486

g) Oneri e proventi diversi **-302**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **-589.566**

Si rinvia al commento della voce "40 c) Risconti Passivi" al punto 3.2.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA **60.767**

Rappresenta il ricavo, in ragione del decremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta (a)	62.257.683
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2011 (b)	62.020.002
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	790.107
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c)	-552.426
Imposta Sostitutiva 11% (ricavo)	60.767

3.3- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO BILANCIATO PRUDENZA**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	5.424.816	2.714.763
	a) Depositi bancari	116.928	32.976
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.130.182	1.466.295
	d) Titoli di debito quotati	50.163	10.122
	e) Titoli di capitale quotati	232.996	130.117
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	1.525.263	699.349
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	51.235	28.485
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	296.342	333.343
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	21.707	14.076
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	252.878	166.186
	a) Cassa e depositi bancari	250.938	165.236
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	19	18
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.921	932
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.677.694	2.880.949

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	76.117	49.853
	a) Debiti della gestione previdenziale	76.117	49.853
20	Passività della gestione finanziaria	92.559	18.590
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	21.631	1.311
	e) Debiti su operazioni forward / future	70.928	17.279
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	14.184	7.312
	a) TFR	368	154
	b) Altre passività della gestione amministrativa	4.208	2.514
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.608	4.644
50	Debiti di imposta	7.606	4.527
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		190.466	80.282
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	5.487.228	2.800.667
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	287.294	107.492
	Crediti per contributi d'avvio	2.256	1.252

3.3.2. Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	2.605.486	1.492.111
a) Contributi per le prestazioni	2.800.868	1.585.861
b) Anticipazioni	- 62.776	- 46.132
c) Trasferimenti e riscatti	- 66.274	- 47.618
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 66.332	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	95.566	55.439
a) Dividendi e interessi	117.980	57.496
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 22.414	- 2.057
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	- 6.479	- 3.165
a) Società di gestione	- 5.283	- 2.481
b) Banca depositaria	- 1.196	- 684
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	89.087	52.274
60 Saldo della gestione amministrativa	- 406	- 75
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	24.887	11.807
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 4.092	- 1.806
c) Spese generali ed amministrative	- 8.174	- 3.980
d) Spese per il personale	- 3.391	- 1.480
e) Ammortamenti	- 24	- 20
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 4	- 48
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 9.608	- 4.644
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	2.694.167	1.544.310
80 Imposta sostitutiva	- 7.606	- 4.527
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.686.561	1.539.783

3.3.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO BILANCIATO PRUDENZA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	271.550,004		2.800.667
a) Quote emesse	269.896,459	2.800.868	
b) Quote annullate	18.901,613	-195.382	
c) Variazione del valore quota		88.681	
d) Imposta sostitutiva		-7.606	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c+d)			2.686.561
Quote in essere alla fine dell'esercizio	522.544,850		5.487.228

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 10,314.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 era pari a € 10,501.

Nel corso del 2011 il valore unitario della quota ha fatto registrare un calo pari allo 1,81%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.605.486 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

5.424.816

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGRp.A. con sede a Milano
- State Street Global Advisor Limited con sede a Londra

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer	3.568.327
State Street	1.511.701
Totale	5.080.028

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto delle competenze bancarie per € 86, dei debiti per commissioni di banca

depositaria non riconducibili, direttamente ai singoli gestori per € 562, dei debiti di consulenza finanziaria per € 89, del credito per i contributi da ricevere per € 252.794.

Depositi bancari

116.928

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 116.821) e dal rateo di interessi attivi maturati nel quarto trimestre (€ 107).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, il cui importo totale è pari ad € 4.938.604, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 5.677.694:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ISHARES MARKIT IBOX \$ CR BD	IE0032895942	I.G - OICVM UE	702.525	12,37
ISHARES GLOBAL GOV BOND	IE00B3F81K65	I.G - OICVM UE	493.835	8,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	298.244	5,25
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	280.500	4,94
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	IE0031442068	I.G - OICVM UE	231.132	4,07
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	203.418	3,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	188.576	3,32
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	182.920	3,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	176.938	3,12
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO C.	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	165.150	2,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	163.967	2,89
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	162.414	2,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	153.780	2,71
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO C.	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	144.754	2,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	141.163	2,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	137.219	2,42
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	113.989	2,01
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.115	1,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.349	1,77
BUNDES OBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	86.416	1,52
AMUNDI ETF MSCI JP	FR0010688242	I.G - OICVM UE	71.060	1,25
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	68.157	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	60.046	1,06
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	54.010	0,95
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	35.075	0,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	32.843	0,58
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	29.348	0,52
BUNDES OBLIGATION 11/10/2013 4	DE0001141539	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.716	0,47
AMUNDI ETF ASI XJP	FR0010713669	I.G - OICVM UE	26.712	0,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.078	0,41
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	20.056	0,35
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	20.011	0,35
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	FR0000472417	I.G - TDebito Q UE	10.096	0,18
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	8.766	0,15
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	8.656	0,15
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	8.021	0,14
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	7.858	0,14
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	7.314	0,13
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	6.722	0,12
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	6.643	0,12
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	6.617	0,12
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	6.507	0,11
GALENICA AG-REG	CH0015536466	I.G - TCapitale Q OCSE	6.329	0,11
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	5.574	0,10
TULLOW OIL PLC	GB0001500809	I.G - TCapitale Q UE	5.489	0,10
RHOEN-KLINIKUM AG	DE0007042301	I.G - TCapitale Q UE	5.417	0,10
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	5.208	0,09
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	4.792	0,08
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	4.580	0,08
ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	4.528	0,08

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Altri			123.971	2,18
Totale			4.938.604	86,98%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
ISHARES MARKIT IBOXX \$	IE0032895942	30/12/2011	05/01/2012	230	USD	18.744
Totale						18.744

Non vi sono operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	44.500	1	34.976
AUD	LUNGA	23.200	1	18.235
CAD	CORTA	29.700	1	22.474
CAD	LUNGA	14.800	1	11.199
CHF	CORTA	52.000	1	42.777
GBP	CORTA	131.000	1	156.830
GBP	LUNGA	33.100	1	39.626
HKD	CORTA	109.300	10	10.875
HKD	LUNGA	55.300	10	5.502
JPY	CORTA	51.526.540	100	514.237
JPY	LUNGA	26.670.370	100	266.171
NZD	CORTA	600	2	358
NZD	LUNGA	300	2	179
SEK	CORTA	93.000	9	10.435
SGD	CORTA	11.200	2	6.659
SGD	LUNGA	5.800	2	3.448
USD	CORTA	2.794.593	1	2.159.821
USD	LUNGA	1.448.996	1	1.119.867
Totale		83.044.299		4.423.669

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.435.242	1.694.940	-	3.130.182
Titoli di Debito quotati	-	50.163	-	50.163
Titoli di Capitale quotati	23.080	164.992	44.924	232.996
Quote di OICR	-	1.525.263	-	1.525.263
Depositi bancari	116.928	-	-	116.928
TOTALE	1.575.250	3.435.358	44.924	5.055.532

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	3.130.182	50.163	427.633	91.056	3.699.034
USD	-	-	702.525	8.463	710.988
JPY	-	-	-	-16	-16
GBP	-	-	579.282	6.990	586.272
CHF	-	-	40.440	5.566	46.006
SEK	-	-	8.379	2.565	10.944
DKK	-	-	-	1.339	1.339
NOK	-	-	-	580	580
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	128	128
AUD	-	-	-	186	186
HKD	-	-	-	-9	-9
SGD	-	-	-	73	73
NZD	-	-	-	7	7
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	3.130.182	50.163	1.758.259	116.928	5.055.532

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,573	5,716
Titoli di Debito quotati	-	0,288

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

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

Al 31 dicembre 2011 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	20	EUR	1.478
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	358	EUR	1.592
Totale				3.070

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-3.922.634	2.069.312	-1.853.322	5.991.946
Titoli di Debito quotati	-41.019	0	-41.019	41.019
Titoli di capitale quotati	-720.435	595.421	-125.014	1.315.856

Quote di OICR	-1.004.603	270.327	-734.276	1.274.930
Totale	-5.688.691	2.935.060	-2.753.631	8.623.751

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	5.991.946	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	41.019	-
Titoli di Capitale quotati	1.738	663	2.401	1.315.856	0,182
Quote di OICR	388	106	494	1.274.930	0,039
Totale	2.126	769	2.895	8.623.751	0,034

Ratei e risconti attivi

51.235

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

296.342

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Dividendi <i>pending</i>	4.016
- Operazione in valuta pending	19.258
- Crediti per operazioni da regolare	18.744
- Crediti per retrocessione commissioni	1.530
- Crediti previdenziali per cambio comparto	252.794

Margini e crediti forward

21.707

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2011.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

252.878

a) Cassa e depositi bancari

250.938

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

c) Immobilizzazioni materiali

19

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

1.921

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

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE 76.117

a) Debiti della gestione previdenziale 76.117

La voce si riferisce ai contributi e trasferimenti da riconciliare per € 20.060, a contributi da rimborsare per € 1.474, a liquidazioni e trasferimenti da pagare per € 45.172 e a debiti verso l'erario per ritenute su redditi erogati in forma di capitale per € 9.411.

I contributi da riconciliare rappresentano contributi incassati ma non ancora attribuiti alle posizioni individuali, in quanto il Fondo non dispone delle informazioni necessarie per una corretta ed univoca assegnazione ai singoli associati. Alla data del 29.02.2012 risultano attribuiti alle posizioni individuali € 10.131 con una differenza pari a € 9.929 non ancora abbinata per la cui riconciliazione gli uffici del Fondo si sono già opportunamente attivati.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA 92.559

d) Altre passività della gestione finanziaria 21.631

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	1.659
- Debiti per commissioni di banca depositaria	562
- Altre passività della gestione finanziaria	89
- Debiti per operazioni da regolare	19.321

e) Debiti su operazioni forward / future 70.928

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 14.184

a) Trattamento di fine rapporto 368

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2011 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa 4.208

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi 9.608

La voce si riferisce al "contributo d'avvio" (denominato contribuzione speciale) ex articolo 17, comma 3 dell'accordo istitutivo del 23 aprile 1998, dovuto al Fondo dalle aziende nei cui confronti trova applicazione il CCNL del TPL. Tali risorse sono in parte destinate ad attività promozionale e di sviluppo ed in parte alla copertura degli oneri amministrativi. In considerazione di tale finalità l'importo residuo è stato rinviato a copertura parziale delle spese per oneri amministrativi degli esercizi futuri nonché a copertura degli investimenti di tipo organizzativo e strutturale che verranno posti in essere nei futuri esercizi.

50 – DEBITI DI IMPOSTA**7.606**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2011 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2011 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa.

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2011 per € 79.478 sono state aggiunte le liste di competenza 2011 ricevute a gennaio 2012 per un importo pari a € 207.816.

Alla data del 29.02.2012 risultano riconciliate liste per € 45.451 con una differenza pari a € 34.027 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

A questa voce va aggiunta la stima dei contributi d'avvio (c.d. contribuzione speciale) dovuti dalle aziende nei cui confronti si applica il CCNL del TPL a copertura degli oneri amministrativi ma non ancora versati alla data di chiusura dell'esercizio. Detti contributi erano stati stimati in € 2.256 relativi agli arretrati inerenti il contributo per le spese di costituzione e d'avvio del Fondo che dovevano essere versati entro la fine del mese di nomina del Consiglio di Amministrazione provvisorio. La stima era stata effettuata basandosi sul numero degli addetti del settore ridotto del 15 % circa per il principio di prudenza e a partire dallo scorso esercizio è oggetto di una attenta revisione a cura degli uffici del Fondo.

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****2.605.486****a) Contributi per le prestazioni****2.800.868**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	2.026.814
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	131.538
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	642.516
Totale	2.800.868

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2011	403.242	348.582	1.274.990	2.026.814

b) Anticipazioni**- 62.776**

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**-66.274**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali – c/riscatto immediato	6.477
Liquidazione posizioni individuali – cambio comparto	53.906
Trasferimento posizioni individuali in uscita	5.891
Totale	66.274

e) Erogazioni in forma di capitale -66.332

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

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA 95.566

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	79.553	-8.359
Titoli di Debito quotati	1.195	-570
Titoli di Capitale quotati	4.533	-18.643
Quote di OICR	31.486	92.225
Depositi bancari	1.213	1.274
Risultato della gestione cambi	-	-86.873,00
Commissioni di retrocessione	-	2.597
Commissioni di negoziazione	-	-2.896
Altri costi	-	-1.365
Altri ricavi	-	196
Totale	117.980	-22.414

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli spese e oneri bancari.

40 – ONERI DI GESTIONE -6.479

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGRp.A.	3.784	-	3.784
State Street	1.499	-	1.499
Totale	5.283	-	5.283

La voce b) Banca depositaria (€ 1.196) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA -406

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 24.887

L'importo è così composto:

- Quote associative a copertura degli oneri amministrativi	15.732
- Quote di iscrizione	3.804
- Risconto anno precedente dei contributi a copertura degli oneri amministrativi	4.644
- Quote a copertura spese costituzione e avvio (c.d. contribuzione speciale)	701
- Recupero spese amministrative	6

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi -4.092

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative -8.174

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 -3.391

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

e) Ammortamenti -24

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Impianti	4
Ammortamento Macchine e Attrezzature Uffici	6
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	14
Totale	24

g) Oneri e proventi diversi -4

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi -9.608

Si rinvia al commento della voce "40 c) Risconti Passivi" al punto 3.2.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA -7.606

Rappresenta un costo in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta (a)	2.694.167
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2011 (b)	2.605.486
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	19.536
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c)	69.145
Imposta Sostitutiva 11% (costo)	7.606

3.4- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO GARANTITO PROTEZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	150.233.605	116.566.505
a)	Depositi bancari	2.006.113	1.450.094
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	141.891.139	103.003.914
d)	Titoli di debito quotati	5.282.518	11.010.562
e)	Titoli di capitale quotati	-	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	1.053.835	1.097.321
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-	4.614
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.231.335	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.191.113	3.950.683
a)	Cassa e depositi bancari	4.163.435	3.921.846
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	271	558
d)	Altre attività della gestione amministrativa	27.407	28.279
50	Crediti di imposta	-	12.842
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		157.656.053	120.530.030

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	1.788.188	1.028.694
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.788.188	1.028.694
20	Passività della gestione finanziaria	180.749	140.022
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	180.749	140.022
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.231.335	-
40	Passività della gestione amministrativa	200.734	221.969
	a) TFR	5.213	4.676
	b) Altre passività della gestione amministrativa	59.546	76.324
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	135.975	140.969
50	Debiti di imposta	190.602	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.591.608	1.390.685
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	152.064.445	119.139.345
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.065.792	3.263.148
	Crediti per contributi d'avvio	31.934	38.012

3.4.2. Conto economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	31.181.727	34.204.755
a) Contributi per le prestazioni	38.220.934	38.522.979
b) Anticipazioni	- 1.312.146	- 754.875
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.105.410	- 2.043.219
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.621.523	- 1.520.253
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 135	- 976
i) Altre entrate previdenziali	7	1.099
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.602.570	583.928
a) Dividendi e interessi	3.246.386	2.736.747
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 643.816	- 2.152.819
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	- 653.271	- 490.964
a) Società di gestione	- 620.791	- 466.525
b) Banca depositaria	- 32.480	- 24.439
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.949.299	92.964
60 Saldo della gestione amministrativa	- 15.324	- 4.647
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	352.205	358.414
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 57.906	- 54.807
c) Spese generali ed amministrative	- 125.248	- 123.211
d) Spese per il personale	- 47.988	- 44.938
e) Ammortamenti	- 342	- 588
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 70	- 1.452
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 135.975	- 140.969
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	33.115.702	34.293.072
80 Imposta sostitutiva	- 190.602	12.842
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	32.925.100	34.305.914

3.4.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO GARANTITO PROTEZIONE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.704.421,258		119.139.345
a) Quote emesse	3.410.273,352	38.220.941	
b) Quote annullate	630.355,019	-7.039.214	
c) Variazione del valore quota		1.933.975	
d) Imposta sostitutiva		-190.602	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c-d)			32.925.100
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.484.339,591		152.064.445

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 era pari a € 11,130.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 era pari a € 11,277.

L'incremento della quota nel corso del 2011 è stato del 1,32%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 31.181.727, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

150.233.605

Le risorse sono affidate in gestione alla società:

- UGF Assicurazioni S.p.A.

tramite mandato che prevede il trasferimento della titolarità dei valori e delle disponibilità conferite in gestione.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UGF Assicurazioni S.p.A.	150.061.958
Totale	150.061.958

L'importo a disposizione del gestore, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto delle competenze bancarie per € 2.585, di debiti per commissioni di banca depositaria per € 8.940 e per consulenze finanziarie per € 2.747.

Depositi bancari

2.006.113

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 2.003.528) e dal rateo di interessi attivi maturati nel quarto trimestre (€ 2.585).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, per € 147.173.657, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 154.424.718:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2012 1,85	IT0004216351	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.327.761	17,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.590.248	14,63
CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO C.	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.143.315	11,10
BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO C.	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.307.050	7,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.968.060	6,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.284.550	5,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.099.840	5,25
BUONI ORDINARI DEL TES 15/08/2012 ZERO C.	IT0004750821	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.862.513	4,44
CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.479.980	3,55
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2012 ZERO C.	IT0004674369	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.307.632	3,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.175.914	3,35
BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2012 ZERO C.	IT0004727142	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.949.355	3,21
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO C.	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.465.629	2,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.929.292	2,54
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	1.100.099	0,71
BBVA SENIOR FINANCE SA 14/05/2012 3,625	XS0427109896	I.G - TDebito Q UE	998.950	0,65
BANCO POPOLARE SC 07/08/2012 3,75	XS0443820088	I.G - TDebito Q IT	891.135	0,58
INTESA SANPAOLO SPA 19/12/2013 5,375	XS0405713883	I.G - TDebito Q IT	800.304	0,52
UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345983638	I.G - TDebito Q IT	791.232	0,51
MONTE DEI PASCHI SIENA 25/10/2012 5	XS0327156138	I.G - TDebito Q IT	700.798	0,45
Totale			147.173.657	95,3%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di compravendita stipulate ma non regolate.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non vi sono operazioni da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri Ue	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	133.791.299	8.099.840	-	141.891.139
Titoli di Debito quotati	4.283.568	998.950	-	5.282.518
Depositi bancari	2.006.113	-	-	2.006.113
Totale	140.080.980	9.098.790	-	149.179.770

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
EUR	141.891.139	5.282.518	2.006.113	149.179.770
Totale	141.891.139	5.282.518	2.006.113	149.179.770

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri Ue
Titoli di Stato quotati	0,847	0,565
Titoli di Debito quotati	0,782	0,356

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

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

Non vi sono posizioni in conflitto di interesse in essere al 31/12/2011.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-95.975.505	56.473.028	-39.502.477	152.448.533
Titoli di Debito quotati	-621.269	5.795.392	5.174.123	6.416.661
Totali	-96.596.774	62.268.420	-34.328.354	158.865.194

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	152.448.533	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.416.661	-
TOTALI	-	-	-	158.865.194	-

Ratei e risconti attivi

1.053.835

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

3.231.335

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 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

4.191.113

a) Cassa e depositi bancari

4.163.435

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

c) Immobilizzazioni materiali**271**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**27.407**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****1.788.188****a) Debiti della gestione previdenziale****1.788.188**

La voce si riferisce ai contributi e trasferimenti da riconciliare per € 283.896, a contributi da rimborsare per € 20.855, a liquidazioni e trasferimenti da pagare per € 1.342.500, a pagamenti ritornati per € 2.371, a debiti verso aderenti per garanzie riconosciute per € 5.388 e a debiti verso l'erario per ritenute su redditi erogati in forma di capitale per € 133.178.

I contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano contributi incassati ma non ancora attribuiti alle posizioni individuali, in quanto il Fondo non dispone delle informazioni necessarie per una corretta ed univoca assegnazione ai singoli associati.

Alla data del 29.02.2012 risultano attribuiti alle posizioni individuali € 143.378 con una differenza pari a € 140.518 non ancora abbinata per la cui riconciliazione gli uffici del Fondo si sono già opportunamente attivati.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA**180.749****d) Altre passività della gestione finanziaria****180.749**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	22.051
- Debiti per commissioni di banca depositaria	8.941
- Debiti per commissioni di garanzia	147.010
- Altre passività finanziarie	2.747

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**3.231.335**

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**200.734****a) Trattamento di fine rapporto****5.213**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2011 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa 59.546

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi 135.975

La voce si riferisce al "contributo d'avvio" (denominato contribuzione speciale) ex articolo 17, comma 3 dell'accordo istitutivo del 23 aprile 1998, dovuto al Fondo dalle aziende nei cui confronti si applica il CCNL del TPL. Tali risorse sono in parte destinate ad attività promozionale e di sviluppo ed in parte alla copertura degli oneri amministrativi. In considerazione di tale finalità l'importo residuo è stato rinviato a copertura parziale delle spese per oneri amministrativi degli esercizi futuri nonché a copertura degli investimenti di tipo organizzativo e strutturale che verranno posti in essere nei futuri esercizi.

50 – Debiti di imposta 190.602

Tale importo si riferisce al debito del comparto Garantito nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva, come riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2011 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa.

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2011 per € 1.124.782 sono state aggiunte le liste di competenza 2011 ricevute a gennaio 2012 per un importo pari a € 2.941.010.

Alla data del 29.02.2012 risultano riconciliate liste per € 643.229 con una differenza pari a € 481.553 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

A questa voce va aggiunta la stima dei contributi d'avvio (c.d. contribuzione speciale) dovuti dalle aziende nei cui confronti si applica il CCNL del TPL a copertura degli oneri amministrativi ma non ancora versati alla data di chiusura dell'esercizio. Detti contributi erano stati stimati in € 31.934 relativi agli arretrati inerenti il contributo per le spese di costituzione e d'avvio del Fondo che dovevano essere versati entro la fine del mese di nomina del Consiglio di Amministrazione provvisorio. La stima era stata effettuata basandosi sul numero degli addetti del settore ridotto del 15% circa per il principio di prudenza e a partire dallo scorso esercizio è oggetto di una attenta revisione a cura degli uffici del Fondo.

3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE 31.181.727

a) Contributi per le prestazioni 38.220.934

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	35.934.731
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	227.511
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	2.058.692
Totale	38.220.934

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2011	5.142.511	4.649.690	26.142.530	35.934.731

b) Anticipazioni

-1.312.146

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

-3.105.410

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali – c/riscatto immediato	2.364.304
Liquidazione posizioni individuali – c/riscatto totale	158.552
Liquidazione posizioni individuali – cambio comparto	403.747
Trasferimento posizioni individuali in uscita	178.807
Totale	3.105.410

e) Erogazioni in forma di capitale

-2.621.523

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

h) Altre uscite previdenziali

-135

La voce si riferisce ad adeguamento di posizioni per prestazioni erogate.

i) Altre entrate previdenziali

7

La voce si riferisce ad adeguamento di posizioni per prestazioni erogate.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

2.602.570

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.866.870	-425.057
Titoli di Debito quotati	341.277	-218.973
Depositi bancari	38.239	-
Altri costi	-	-148
Altri ricavi	-	362

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Totale	3.246.386	-643.816

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

40 – ONERI DI GESTIONE -653.271

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Compagnia Assicuratrice UGF S.p.A.	80.973	539.818	620.791
Totale	80.973	539.818	620.791

La voce b) Banca depositaria (€ 32.480) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2011, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA -15.324

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 352.205

L'importo è così composto:

- Quote associative a copertura degli oneri amministrativi	195.159
- Quote di iscrizione	6.073
- Risconto anno precedente dei contributi a copertura degli oneri amministrativi	140.968
- Quote a copertura spese costituzione e avvio	9.923
- Trattenute per copertura oneri funzionamento	85

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi -57.906

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative -125.248

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 -47.988

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

e) Ammortamenti -342

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Impianti	62

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine e Attrezzature Uffici	85
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	195
Totale	342

g) Oneri e proventi diversi

-70

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

-135.975

Si rinvia al commento della voce "40 c) Risconti Passivi" al punto 3.1.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

-190.602

Rappresenta un costo, in ragione dell'incremento del patrimonio nell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta (a)	33.115.702
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2011 (b)	31.181.727
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	201.229
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) - (b) - (c)	1.732.746
Imposta Sostitutiva 11% (costo)	190.602