



PER IL PERSONALE DELLA  
BANCA POPOLARE DI ANCONA  
E DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

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

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Luigi BELLAGAMBA

#### **Vice Presidente**

Corrado Maria PRENCIPE

#### **Consiglieri**

Paolo CAVINA  
Claudio DIONISI  
Paolo ELISEI  
Paolo FALOCI  
Maurizio FRATI  
Graziano LO BIANCO  
Francesco LUMINARI  
Gustavo MARIGLIANO  
Marzio MONALDI  
Piero PALLAVICINI  
Luca SALUCCI  
Gianni SOCCI  
Paola STACCHIETTI

### **Collegio dei Revisori contabili**

#### **Presidente**

Luigi SCOPONI

#### **Membri effettivi**

Alessandro ALESSANDRELLI  
Paolo MANCINELLI  
Riccardo RECANATINI

#### **Membri supplenti**

Barbara BORGACCI  
Guido CESARINI

# **Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società controllate**

Via don Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN) - c.f. 91019810422

Iscritto al n. 92 del registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione -

Iscritto al n. 1639 dell'Albo COVIP – Fondi Pensione Preesistenti

## **Indice**

<b><u>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</u></b>	<b>5</b>
<b>1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u></b>	<b>36</b>
<b>2 - <u>CONTO ECONOMICO</u></b>	<b>37</b>
<b>3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u></b>	<b>38</b>
<b><u>SEZIONE I A PRESTAZIONI DEFINITE</u></b>	
<b><u>3.1 RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE DEL FONDO</u></b>	<b>47</b>
3.1.1 - Stato Patrimoniale	47
3.1.2 - Conto Economico	49
3.1.3 - Nota Integrativa	50
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	50
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	57
<b><u>SEZIONE II A CONTRIBUZIONE DEFINITA</u></b>	
<b><u>RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u></b>	
<b><u>3.2 Comparto Linea 1</u></b>	<b>60</b>
3.2.1 - Stato Patrimoniale	60
3.2.2 - Conto Economico	62
3.2.3 - Nota Integrativa	63
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	63
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	71
<b><u>3.3 Comparto Linea 2</u></b>	<b>75</b>
3.3.1 - Stato Patrimoniale	75
3.3.2 - Conto Economico	77
3.3.3 - Nota Integrativa	78
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	78

<b>3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>87</b>
<b><u>3.4 Comparto Linea 3</u></b>	<b><u>91</u></b>
3.4.1 - Stato Patrimoniale	91
3.4.2 - Conto Economico	93
3.4.3 - Nota Integrativa	94
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	94
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	102
<b><u>3.5 Comparto Linea 4</u></b>	<b><u>106</u></b>
3.5.1 - Stato Patrimoniale	106
3.5.2 - Conto Economico	108
3.5.3 - Nota Integrativa	109
3.5.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	109
3.5.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	117
<b><u>3.6 Comparto Linea 5 Allianz RAS</u></b>	<b><u>120</u></b>
3.6.1 - Stato Patrimoniale	120
3.6.2 - Conto Economico	122
3.6.3 - Nota Integrativa	123
3.6.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	123
3.6.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	125
<b><u>3.7 Comparto Linea 5 Fondiaria SAI</u></b>	<b><u>128</u></b>
3.7.1 - Stato Patrimoniale	128
3.7.2 - Conto Economico	130
3.7.3 - Nota Integrativa	131
3.7.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	131
3.7.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	133
<b><u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI</u></b>	<b><u>136</u></b>

## **RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE**

Signori Soci, signori delegati,

quello che segue è il bilancio del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società controllate (di seguito definito Fondo) per l'esercizio 2011.

La presente relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione ed approvata nel corso della seduta del 23 marzo 2012.

### **> L'attività del fondo nell'anno 2011.**

#### **>> L'anno dello "spread".**

Il 2011 era iniziato con una certa dose di ottimismo, con la speranza di poter uscire dal tunnel della crisi iniziata nel 2008, con indicatori che facevano presagire l'inizio di una ripresa anche se lenta nel caso dell'Italia, ma una serie di eventi hanno ridisegnato lo scenario economico frenando e in alcuni casi annullando il ritmo di recupero della crisi.

Le rivolte che incendiano il Nord Africa fino ad arrivare al conflitto libico creano incertezze su importanti asset, in particolare il petrolio. Il rischio di una diminuzione se non un blocco delle forniture fanno salire il prezzo del greggio.

Il terremoto e lo tsunami in Giappone con il conseguente rischio nucleare della centrale di Fukuscima fanno crollare le borse.

I downgrade di Grecia, Portogallo e Spagna fanno sobbalzare i listini.

Le borse nei primi sei mesi dell'anno, anche in una altalena di segni positivi e negativi, avevano raggiunto comunque un saldo positivo (Ftse Mib dell'1,7%).

Tra la fine di Luglio e gli inizi di Agosto la situazione è degenerata a seguito del timore di un default del debito sovrano generato anche dai downgrade di 9 paesi tra cui l'Italia e, tra momentanee speranze di ripresa, rimbalzi tecnici, cadute della fiducia, incertezze dei governi nel governare la crisi, vertici a Bruxelles, a fine anno, le borse chiudono con segni ampiamente negativi.

Per l'Italia il 2011 è stato un anno certamente non positivo. Il crescendo dello spread tra Btp e Bund partito da 183 punti base all'inizio dell'anno è arrivato fino a 575 nel mese di novembre, il che ha portato l'Italia nell'area dei pigs con uno spread peggiore di questi ad eccezione della Grecia.

Il divaricarsi dello spread ha evidenziato l'inadeguatezza dell'euro in assenza di un unico governo economico o di una strategia economica comune (politica fiscale unica). A questo si aggiunge il comportamento della Germania che ha sempre frenato sugli eurobond e su un ruolo più attivo della Bce, in apparenza per motivi prudenziali, ma resta il dubbio che vi possano essere miopi motivi di tornaconto di parte.

Si può dire che il 2011 è stato caratterizzato dalla crisi dei debiti sovrani in Europa con un andamento a macchia d'olio dalla periferia alla semiperiferia (Spagna e Italia) e infine al quasi centro (Belgio e Francia).

L'Italia è stata al centro dell'attenzione, in quanto una crisi finanziaria in Italia, data la mole del debito, poteva portare al disfacimento dell'euro con conseguenze non solo in Europa ma anche nel resto del mondo.

Solo grazie ad una politica lungimirante della Bce è stato evitato il crollo dell'euro; in un primo momento con l'acquisto di titoli di stato la banca centrale ha cercato di ridurre il rendimento, successivamente con

l'abbassamento dei tassi d'interesse ha cercato di contrastare la contrazione dell'economia ed infine con i finanziamenti alle banche ha immesso liquidità al sistema.

La crescita mondiale (3,8%; nel 2010 5,2% dati del FMI) ha continuato ad essere a due velocità con uno sviluppo più sostenuto per i paesi emergenti in via di sviluppo (6,2%; nel 2010 7,3%) rispetto ai paesi sviluppati (1,6%; nel 2010 3,2%) all'interno delle quali sono presenti dati sostanzialmente differenziati: l'Italia (+ 0,4%) è inferiore a tutte le grandi potenze, ad eccezione del Giappone che ha un Pil in calo dello 0,9%, ma per i noti eventi straordinari. In Europa il Pil risulta in crescita dello 0,9% nel Regno Unito (più del doppio dell'Italia), in Francia il Pil ha mostrato una crescita del 1,7% mentre in Germania è addirittura cresciuto del 3%.

Risultato positivo anche per gli Stati Uniti, con una crescita del Pil pari all'1,7%.

In definitiva, per quanto riguarda l'Italia, il 2011 è stato un anno peggiore del precedente, chiuso con un Pil abbondantemente al di sotto della media europea e dovuto esclusivamente alla domanda estera (+ 1,4%), i consumi scesi ai minimi del 2004 e la produzione industriale rimasta sostanzialmente uguale a quella del 2010.

L'incidenza del debito sul prodotto, pari al 118,4 per cento nel 2010, secondo le ultime stime si è collocata al 120 per cento; l'incremento è inferiore a quello stimato per la media degli altri paesi dell'area dell'euro.

La nomina di Mario Monti alla presidenza di un governo tecnico che, supportato da un'ampia maggioranza politica, ha prodotto la terza manovra finanziaria del 2011 (decreto salva Italia) e un piano di rilancio della crescita, ha generato una ripresa della stima dei mercati nei confronti dell'Italia. Tale ripresa si è concretizzata con il buon andamento delle aste dei titoli di stato che, dall'inizio del 2012, hanno visto la riduzione dei tassi d'interesse e l'abbassamento dello spread.

Nel "delirio" della speculazione sui mercati finanziari la governance del Fondo Pensione e la struttura tecnica hanno costantemente monitorato, in accordo con gli stessi Gestori e la funzione di controllo finanziario, l'evolversi della situazione. La questione delle linee d'indirizzo delle gestioni ed i rischi conseguenti sono stati trattati in appositi Consigli di Amministrazione.

In occasione della seduta del 11 agosto 2011 il Consiglio di Amministrazione, convocato a seguito dell'acuirsi della crisi dei mercati finanziari che si protraeva già da alcune settimane, ribadiva ai Gestori, con una nota, di privilegiare il contenimento del rischio ed esprimeva la preoccupazione per la concentrazione di investimenti in titoli del debito pubblico italiano, considerato che lo scenario con cui confrontarsi era caratterizzato da maggiori e sempre più frequenti fasi di turbolenza.

L'acuirsi della crisi dei titoli del debito pubblico di alcuni paesi dell'area dell'euro aveva portato, il 21 luglio 2011, ad una dichiarazione congiunta dei Capi di Stato e di Governo dell'area dell'euro nella quale veniva ipotizzato un programma di assistenza finanziaria alla Repubblica Greca. Il 30 di agosto la Commissione di Vigilanza promuoveva un'indagine al fine di accertare la presenza nei portafogli dei Fondi pensione dei titoli emessi dalla Repubblica Greca. La ricerca evidenziava l'assenza dei titoli in questione nei portafogli finanziari. Sul finire dell'anno, in occasione dei Consigli del 10 novembre e 28 dicembre 2011, si provvedeva all'adeguamento degli indici delle convenzioni e dei relativi ticker Bloomberg con le previsioni delle linee d'indirizzo delle stesse, escludendo emittenti con rating inferiore all'investment grade.

Anche a seguito dell'iniziativa promossa dalla funzione di Controllo finanziario, in data 11 gennaio 2012 veniva promossa un'indagine al fine di verificare la presenza nei nostri portafogli di alcuni titoli azionari, fra

cui quelli emessi dall'Unicredit, che alla data avevano subito un forte deprezzamento. L'indagine evidenziava l'assenza, nel portafoglio, dei titoli oggetto della verifica.

Successivamente nella seduta del 20 gennaio 2012 il Consiglio di Amministrazione, a seguito del giudizio formulato dall'agenzia di rating Standard & Poor's con il quale erano stati tagliati i rating di nove Paesi UE, fra cui l'Italia, comunicava ai Gestori di confermare le linee d'indirizzo delle gestioni previste dall'articolo 2 delle convenzioni e di integrare il quinto ballet della lettera c) prevedendo la possibilità, per i soli titoli in portafoglio alla data del 20 gennaio 2012 con un rating minimo almeno pari all'investment grade, di mantenerli nei portafogli di gestione fino alla naturale scadenza.

Per il Fondo pensione il 2011 non è stato un anno positivo, laddove si è registrato un lieve aumento del valore delle quote, linee 1 e 2, il rendimento realizzato non è stato sufficiente a coprire la svalutazione monetaria, mentre le linee 3 e 4, con una più elevata presenza di azioni, hanno visto delle flessioni su base annua pari rispettivamente al 2,40% e 3,72%. Nonostante tutto, alla fine prevale un sentimento di soddisfazione, in quanto, nonostante la speculazione selvaggia, il sistema finanziario ha retto. I Gestori sono riusciti, ad eccezione delle linea tre, ad ottenere risultati migliori dei rispettivi benchmark di riferimento.

Per il 2012 in questa situazione di estrema incertezza, permane l'impegno prioritario del Fondo Pensione di vigilare costantemente affinché i Gestori non assumano ulteriori rischi rispetto ai limiti di mandato delle gestioni, in quanto, in presenza di una debole crescita economica a livello europeo e di una decrescita in Italia, la crisi del debito sovrano nell'eurozona non è stata ancora risolta.

### **>> Nuove convenzioni di gestione**

In occasione della seduta del 4 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione ha dato avvio alla procedura di selezione delle Compagnie d'Assicurazione per l'affidamento in convenzione del servizio di erogazione delle prestazioni in rendita e per le coperture accessorie previste dall'articolo 33 dello Statuto del Fondo Pensione, stabilendo d'indire una gara d'appalto ad invito, con l'assistenza dello studio BM&C di Milano.

Alla scadenza della prima fase della selezione, prevista per il 26 luglio 2011, che consisteva nella compilazione di un questionario, hanno risposto sei Compagnie delle diciannove invitate. Alla audizione, fissata per il giorno 14 ottobre 2011, sono state invitate le sei Società che avevano manifestato interesse. Nella seduta tenutasi lo stesso giorno il Consiglio di Amministrazione validava la graduatoria finale della selezione stabilendo d'assegnare, per un periodo di cinque anni, il servizio di erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita alla Cattolica Previdenza in coassicurazione con la Fondiaria SAI e l'Allianz RAS, ciascuna di quest'ultime per una quota pari al 20%. Alle stesse Compagnie e sempre in coassicurazione nei termini previsti per la polizza riguardante l'erogazione delle prestazioni, il Consiglio d'Amministrazione affidava la copertura del rischio morte per gli iscritti provenienti dalla Banca Popolare di Ancona, per un periodo di cinque anni.

### **>> Polizze per erogazioni delle prestazioni**

Le convenzioni con Aviva Assicurazioni Vita hanno riguardato, fino al 31.12.2011, le polizze:

- o 3153 a copertura delle prestazioni accessorie previste dall'articolo 33 dello Statuto a favore dei dipendenti della Banca Popolare di Ancona ed iscritti alla sezione II del Fondo, a seguito degli accordi

vigenti fra la stessa Azienda e le Organizzazioni Sindacali. Nel corso dell'anno la Compagnia ha liquidato agli aventi diritto quattro prestazioni, ognuna per un importo di € 77.500.

- 3154 per l'erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita a favore degli iscritti alla sezione II del Fondo Pensione. Nel corso del corrente esercizio non è stata richiesta alcuna prestazione pensionistica in rendita, in quanto tutti gli aderenti si trovavano nelle condizioni, di diritto (vecchi iscritti) o di fatto (i nuovi), per percepire il montante maturato sotto forma di capitale.

A seguito della procedura di selezione effettuata nel corso del 2011, con decorrenza 1 gennaio 2012, il servizio di erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia e, per il solo collettivo degli iscritti provenienti dalla Banca Popolare di Ancona, della garanzia assicurativa in caso di premorienza, è stato assegnato alla Cattolica Previdenza in coassicurazione con Fondiaria SAI ed Allianz RAS.

### **>> Nota informativa**

La nota informativa è stata modificata e depositata integralmente presso la Commissione di Vigilanza una prima volta in data 13 giugno ed una seconda il 20 dicembre 2011. Il primo aggiornamento ha riguardato, nello specifico, l'aggiornamento della sezione dedicata alle informazioni sull'andamento della gestione con gli ultimi dati di bilancio disponibili. Il secondo la sezione dei soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica a seguito del rinnovo delle cariche, concluso con la riunione dell'Assemblea dei Delegati del 13 luglio 2011 e del successivo Consiglio di Amministrazione, del 25 luglio 2011, nel corso del quale sono state assegnate le cariche di Presidente e Vice Presidente.

La Nota Informativa è finalizzata a garantire la massima trasparenza nei confronti dei potenziali aderenti ed un'agevole comparabilità, soprattutto in relazione ai costi applicati, tra le diverse forme pensionistiche complementari. La Nota informativa descrive inoltre le caratteristiche dei comparti d'investimento e i diversi profili di rischio e rendimento.

### **>> Progetto esemplificativo**

In occasione dell'invio agli associati delle comunicazioni periodiche, a partire da quelle riferite all'anno 2009, è consegnato a ciascun aderente il prospetto esemplificativo personalizzato che, in base alle caratteristiche di ciascun soggetto, al montante accumulato alla data, alle previsioni dei futuri versamenti e dei rendimenti fornisce una stima della pensione complementare nel corso della fase di accumulo.

Per i progetti esemplificativi personalizzati riferiti all'anno 2011 la Commissione di Vigilanza, con la comunicazione del 16 febbraio 2012, ha precisato che, nonostante la legge 22 dicembre 2011 n.214 abbia rivisto, nell'ambito di un più generale intervento sul sistema pensionistico obbligatorio, i requisiti di accesso al pensionamento, con effetti in termini di innalzamento dell'età pensionabile già dal 1° gennaio 2012, si continui a tenere conto dell'età di pensionamento in vigore al 31 dicembre.

Viene inoltre precisato, nell'ottica di una maggiore trasparenza, di inserire una nota nella predetta comunicazione per richiamare l'attenzione sulla circostanza che l'età presa in considerazione nel documento non tiene conto dell'innalzamento dei requisiti di pensionamento.

Il progetto esemplificativo, infatti, è volto a illustrare all'iscritto l'evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione e l'importo della prestazione attesa al momento del pensionamento. Il progetto illustra inoltre il valore della rendita corrispondente alla posizione individuale



maturata, permettendo in tal modo all'aderente di apportare eventuali modifiche durante la fase di accumulo ai parametri variabili (aumento/diminuzione dei contributi, variazione del profilo di rischio).

In ogni caso è necessario tenere conto che si tratta di un mero strumento di stima, fondato su ipotesi di calcolo che potrebbero non trovare conferma nel tempo.

### **>> Sito web del Fondo**

Attivo dal 2005, il sito web del Fondo, all'indirizzo [www.fondopensionebps.it](http://www.fondopensionebps.it), si è sempre più trasformato in uno strumento di gestione attraverso il quale gli iscritti avviano una serie di funzioni interattive sia standard che personalizzate.

Nella seconda parte dell'anno sono state aggiunte altre due funzioni.

Con il mese di settembre è stato attivato il modulo web relativo alla richiesta delle anticipazioni, attraverso il quale, l'iscritto, dopo aver preso visione nei casi previsti della documentazione richiesta, è in grado autonomamente di verificare l'importo massimo anticipabile per ciascuna causale ed eventualmente d'inserire la richiesta d'anticipo della prestazione.

Con l'attivazione, a partire dal mese di ottobre, del modulo relativo al versamento volontario di contribuzione, sono state implementate le previsioni normative relative al finanziamento delle posizioni di previdenza complementare; infatti l'aderente sia in costanza di servizio che cessato può alimentare la sua posizione con versamenti volontari aggiuntivi all'ordinaria contribuzione.

E' sempre disponibile, inoltre, il progetto esemplificativo che attraverso il suo motore di calcolo consente agli iscritti di effettuare stime delle prestazioni attese per età di pensionamento.

La parte statica del sito è stata oggetto della consueta attività di aggiornamento che ha riguardato principalmente la modulistica, sia nella parte dei documenti informativi (nota informativa ed i relativi documenti allegati) che nei moduli di richiesta.

### **>> Privacy**

Il Fondo Pensione nel perseguire i fini istituzionali si attiene alle misure di sicurezza previste dal Dlgs 196/03; non trattando i dati sensibili e giudiziari con strumenti elettronici è esonerato dall'obbligo di produrre il documento programmatico sulla sicurezza.

### **>> Reclami**

Nel corso dell'anno non sono pervenuti reclami.

### **>> Controllo interno**

La funzione di Controllo Interno è svolta dalla Società Bruni, Marino & C. nella forma di outsourcing di servizi, al fine di valutare la conformità dei processi svolti nel perseguimento degli scopi istituzionali alle finalità medesime e ai livelli qualitativi imposti dalle norme di legge e dalle convenzioni che regolano i rapporti con i fornitori di servizi connessi all'operatività del Fondo.

Nel corso dell'anno 2011 non sono state rilevate modificazioni sostanziali per quanto attiene la struttura organizzativa del Fondo che presenta un modello organizzativo caratterizzato da forme di outsourcing tali da assicurare una separazione netta dei ruoli direttamente riconducibili all'operatività del fondo medesimo

(gestione finanziaria/assicurativa, servizi amministrativi e Banca depositaria). La funzione di controllo rileva che la struttura organizzativa continua ad essere caratterizzata da una articolazione di tipo orizzontale che, in una struttura contenuta nel piano dimensionale, rappresenta un importante elemento di flessibilità.

Le attività di verifica svolte nel corso dell'anno sono riconducibili, fondamentalmente, a due tipologie:

- Verifiche previste dal programma di attività riportato nella Relazione annuale
- Monitoraggio permanente e continuativo di alcune aree, con un controllo a distanza, che ha riguardato l'invio di dati, documenti o informazioni richiesti dall'Autorità di vigilanza (Covip) aventi carattere di ricorsività, ovvero di eccezionalità ed i reclami pervenuti al Fondo

Gli esiti di tale monitoraggio a distanza sono stati riportati nelle Relazioni prodotte dalla società incaricata con cadenza semestrale e annuale e portate all'attenzione del Consiglio di Amministrazione.

Nello specifico, l'esame riguarda gli esposti e la regolarità dell'invio dei dati, documenti o informazioni richiesti dall'Autorità di Vigilanza.

Per quanto riguarda i reclami, la Funzione di controllo ha rilevato che nel corso del 2011 non ne sono pervenuti.

E' risultata regolare, anche, la trasmissione della documentazione richiesta dalla Covip per l'anno 2011 in quanto il Fondo pensione ha provveduto a trasmettere entro le scadenze previste:

- le informazioni statistiche relative all'anno 2010 e quelle relative all'anno 2011;
- il file contenente le basi di calcolo utilizzate per il contributo di vigilanza;

E' stata, inoltre, trasmessa, sempre entro le scadenze previste, la documentazione inerente alcuni eventi del Fondo pensione, quali:

- copia della comunicazione agli iscritti per l'esercizio 2010;
- il bilancio d'esercizio 2010 accompagnato dalle Relazioni degli amministratori e del Collegio sindacale;
- il modulo Composizione Organi aggiornato a seguito delle elezioni da parte dell'Assemblea dei Delegati
- il verbale del CdA relativo alla verifica dei requisiti di onorabilità e professionalità degli attuali componenti del CdA, del Collegio sindacale e del Responsabile del Fondo;
- copia della comunicazione ai Gestori della modifica delle convenzioni conseguente all'abbassamento del rating di numerosi emittenti sovrani;
- moduli excel relativi alle aliquote contributive ed alla composizione degli organi del Fondo;
- copia delle convenzioni di gestione aggiornate rispetto alle modifiche in vigore dal 1 gennaio 2012;
- copia delle relazioni attuariali e dei bilanci tecnici relativi alla Sezione a prestazione definita del Fondo;
- copia della Nota informativa aggiornata rispetto ai dati di bilancio relativi all'anno 2010 e, in un secondo successivo invio, copia di quella aggiornata a seguito dell'avvenuto rinnovo degli Organi Sociali e per effetto della sostituzione dell'indice del benchmark;
- copia del verbale dell'assemblea ordinaria dei Rappresentanti, nel corso della quale sono stati nominati i componenti del CdA e del collegio sindacale in rappresentanza dei lavoratori.

Per quanto riguarda la richiesta pervenuta dalla Covip con circolare del 30 agosto 2011 n. 4497, relativa alla presenza in portafoglio del fondo di titoli riconducibili alla Repubblica Greca, il Fondo ha avviato un'indagine presso i soggetti gestori, dalla quale è emersa l'assenza dei suddetti titoli nel patrimonio della forma pensionistica.

Il Fondo pensione ha provveduto a trasmettere alla Covip numero undici informative relative alle situazioni di conflitto di interesse che si sono venute creando nel corso dell'anno.

Alla luce di questi dati, la Funzione di controllo interno rileva che le verifiche a distanza attivate nell'arco del 2011 evidenziano una generale conformità delle operazioni svolte rispetto alle prescrizioni dell'Autorità di vigilanza.

Nel corso del 2011 la funzione di Controllo Interno ha avviato alcune verifiche, la prima delle quali ha riguardato alcune differenze riscontrate in ordine alla modalità di rappresentazione contabile dei titoli ABS fra il gestore Pioneer ed il service amministrativo Previnet rispetto alle quali si è però accertata la correttezza della soluzione adottata da quest'ultimo. La seconda verifica, espressamente richiesta dal CdA, ha riguardato l'andamento finanziario dei mandati dei portafogli, ed in particolare del gestore Duemme per la linea 4. Dall'analisi del portafoglio alla data del 19 novembre 2010, era stato riscontrato un rendimento annuo del portafoglio al di sotto del benchmark di riferimento. Alla Funzione di controllo interno è stato richiesto di analizzare il portafoglio in gestione alla data del 30 novembre 2010 con riferimento a precisi aspetti focalizzati dal CdA. Detta funzione ha provveduto ad elaborare i dati ed ha trasmesso gli esiti al Fondo pensione in data 17 gennaio 2011. Il Fondo continua a svolgere un monitoraggio costante sul rispetto del limite in ordine all'utilizzo della leva finanziaria, trasmettendo a detta Funzione di controllo interno le segnalazioni pervenute dal Gestore. Nel corso del 2011 il Fondo pensione ha provveduto ad istituire il Registro Elettronico dei Reclami, come richiesto dalla delibera Covip del 2 novembre 2010, e ad aggiornare il Manuale delle procedure operative anche con riferimento alla procedura di gestione dei reclami.

Per quanto riguarda la realizzazione del programma di attività stabilito per il 2011 si precisa che le verifiche in ordine alle nuove regole in materia di comunicazione agli iscritti e di istituzione del Registro dei reclami sono state attuate in sede di controllo a distanza e non hanno manifestato criticità. Inoltre la verifica riguardante le liquidazioni (tempi medi di liquidazione) è stata svolta in occasione della visita di audit tenutasi in data 20 aprile 2011 e non ha evidenziato criticità degne di nota, avendo un esito complessivamente soddisfacente.

### **>> Controllo finanziario**

Anche la funzione di controllo finanziario è stata esternalizzata allo Studio Bruni, Marino & C. di Milano, ciò nell'intento di rafforzare il presidio del rischio delle gestioni finanziarie.

Il servizio fornisce, con frequenza settimanale, mensile e trimestrale, gli indicatori indispensabili per svolgere le valutazioni relative all'andamento della performance e del rischio assunto nella gestione, un'analisi dei comparti d'investimento, un commento dell'andamento macroeconomico ed un confronto della quota con altri indici di riferimento compreso quello di altri Fondi Pensione.

Trimestralmente dette informazioni sono ulteriormente implementate con altri indicatori di rischio e da una valutazione specifica degli investimenti del Fondo Pensione.

La funzione di Controllo Finanziario conclude la relazione finale per il 2011 rilevando che, sulla base delle analisi effettuate, i Gestori risultano aver rispettato i budget di rischio loro assegnato dal Consiglio di Amministrazione: si rileva però che i valori della TEV registrati dalle varie gestioni risultano superiori a quelli dell'anno precedente.

## **>> Società tenute alla contribuzione**

Sul finire dell'anno due delle Società tenute alla contribuzione sono state interessate da variazioni degli assetti societari:

- Equitalia Marche è confluita, a far tempo dal 31 dicembre 2011, in Equitalia Centro con sede legale a Bologna in via Svampa, 11; Società che subentra senza soluzione di continuità ad Equitalia Marche assumendo tutti gli obblighi della Società incorporata quali: la contribuzione per gli iscritti alla sezione a contribuzione definita di questo Fondo Pensione, l'impegno al mantenimento dell'equilibrio tecnico anche mediante il ripiano di eventuali "disavanzi tecnici" che dovessero manifestarsi relativamente al collettivo della sezione a prestazione definita ed infine l'impegno ad erogare le spese amministrative poste a carico delle Società aderenti.
- La Cassa di Risparmio di Fano, con rogito del 19 dicembre 2011, è stata incorporata nel Credito Artigiano. L'atto di fusione prevede che gli effetti giuridici della fusione decorrano dal 1 gennaio 2012. Immediatamente dopo l'efficacia giuridica della fusione, sempre dal 1 gennaio 2012, è avvenuto il conferimento, da parte del Credito Artigiano, del ramo d'azienda costituito dalla rete degli sportelli presenti nelle regioni Marche e Umbria a beneficio della "nuova" Cassa di Risparmio di Fano. Lo scrivente Fondo Pensione continuerà, per quanti già aderiscono, ad essere la forma di previdenza complementare in regime di contribuzione definita con posizioni individuali, di riferimento per i dipendenti della Cassa di Risparmio di Fano. Sempre a carico della stessa Cassa di Risparmio di Fano rimane l'obbligo della copertura delle spese amministrative del collettivo aderente alla sezione a contribuzione definita. Viceversa l'impegno al ripianamento degli eventuali "disavanzi tecnici" che nel tempo dovessero manifestarsi e la copertura delle spese amministrative per il collettivo della sezione a prestazione definita viene posto in carico al Credito Artigiano.

## **>> Organi Sociali**

Nel corso dell'anno sono stati rinnovati gli Organi sociali. Il Consiglio di Amministrazione, preso atto che con l'Assemblea dei delegati per l'approvazione del bilancio dell'anno 2010 sarebbero scaduti i mandati degli Organi Sociali del Fondo, in base alle previsioni del regolamento elettorale, nella seduta del 23 febbraio 2011 ha provveduto alla nomina del Comitato Elettorale. La nuova Assemblea dei Delegati, scaturita dalle elezioni svoltesi nei giorni 9, 10 e 13 giugno 2011, nella riunione del 13 luglio 2011, ha eletto i membri di propria spettanza in seno al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio dei Revisori Contabili. Le Aziende nel contempo hanno provveduto alla nomina dei componenti di propria spettanza.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione ha provveduto a verificare, successivamente, che tutti i componenti dello stesso Consiglio e del Collegio dei Revisori Contabili possedessero i requisiti di onorabilità e professionalità previsti per gli Organi di amministrazione e di controllo dei Fondi pensione, provvedendo all'inoltro del relativo verbale alla Commissione di Vigilanza.

L'elenco completo dei componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Revisori Contabili è riportato in seconda pagina del bilancio.

## >> La popolazione del Fondo

L'attuazione delle previsioni dell'articolo 25 dello Statuto, nella parte che riguarda la possibilità per gli iscritti d'investire anche su due linee d'investimento, causa la disuguaglianza fra il numero degli iscritti nel libro soci e le posizioni d'investimento accese. Alla fine dell'anno sono 7 gli iscritti che hanno alimentato la propria posizione esclusivamente con t.f.r. "silente", 130 coloro che hanno la doppia posizione in quanto a fronte di una scelta d'investimento iniziale nel comparto finanziario non hanno successivamente dato indicazioni riguardo la destinazione del t.f.r. e 102 gli aderenti che hanno la doppia posizione per una scelta individuale. Al 31.12.2011 la consistenza complessiva degli aderenti è aumentata di quattordici unità rispetto ai 2.490 di fine anno 2010, il collettivo della sezione II pari a 2.323 iscritti ha subito un decremento di 7 unità derivante da 34 usciti (18 prestazioni in capitale, 4 trasferimenti e 12 riscatti integrali) e da 27 nuove adesioni.

Sono 77 alla fine dell'anno gli iscritti provenienti dall'ex Fondo Pensione – Cassa di Previdenza ed Assistenza Banca Popolare di Todi.

Nel corso dell'anno un solo dipendente ha aderito, tramite il solo versamento tacito del trattamento di fine rapporto.

Gli iscritti alla sezione I (prestazione definita) sono aumentati di 21 unità in quanto, pur essendo rimasto invariato il numero dei percettori, in conseguenza di un unico decesso e del subentro del coniuge superstite, la Cassa di Risparmio di Fano con la nota del 25 di ottobre ha chiesto il ripristino di 21 anagrafiche in precedenza cancellate. Trattandosi di prestazioni integrative dell'AGO-INPS, i nominativi in questione pur non percependo attualmente una rendita, potrebbero, in linea teorica, percepirla in futuro.

Nella tabella che segue si dà la rappresentazione della movimentazione degli aderenti della Sez.II ripartita per Società e modalità di adesione.

### Numero delle adesioni ed uscite - sez: II

SOCIETA'	Tot.iscritti	adesioni esplicite		adesioni t.f.r. tacito	cambio Azienda entrate	cambio Azienda uscite	usciti	Tot.iscritti
	31/12/2010	tempo ind.	tempo det.					31/12/2011
Banca Popolare di Ancona	<b>1.860</b>	14	12	1	3		32	<b>1.858</b>
Cassa di Risparmio di Fano	<b>296</b>						1	<b>295</b>
Equitalia Centro	<b>128</b>						1	<b>127</b>
Equitalia <sup>1</sup> Spa	<b>1</b>							<b>1</b>
UBI Leasing	<b>32</b>					3		<b>29</b>
Banca Carime	<b>13</b>							<b>13</b>
<b>totali</b>	<b>2.330</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>34</b>	<b>2.323</b>

Nella tabella che segue l'insieme delle posizioni aperte è ripartito per società, sezione e linea:

### Posizioni in essere per Società

SOCIETA'	Sez. I	Sez. II -comparto finanziario				Sez. II -comparto assicurativo		Totali	Totali FONDO
	tot	linea 1	linea 2	linea 3	linea 4	linea 5 polizza Allianz Ras	linea 5 polizza Fondiaria SAI		
Banca Popolare di Ancona	97	397	658	411	239	155	212	2072	<b>2169</b>
Cassa di Risparmio di Fano	82	75	134	50	37	6		302	<b>384</b>
Equitalia Centro	2	28	66	20	12	7		133	<b>135</b>
Equitalia Spa						1		1	<b>1</b>
UBI Leasing		14	9	4	1	2	1	31	<b>31</b>
Banca Carime		4	7	1	1		3	16	<b>16</b>
<b>totali</b>	<b>181</b>	<b>518</b>	<b>874</b>	<b>486</b>	<b>290</b>	<b>171</b>	<b>216</b>	<b>2555</b>	<b>2736</b>

Nelle tabelle successive sono esposti i pensionati diretti e di reversibilità ripartiti per sesso e distribuiti per classi di età della Sezione I e gli iscritti della Sezione II, suddivisi anche per linea d'investimento prescelta.

<sup>1</sup> Per un dipendente già iscritto ad Equitalia Marche, fonte istitutiva.

### Sez. I a prestazione definita: iscritti, pensionati diretti e di reversibilità

Classi di età	Sez. I		Sez: I - totali		
	M	F	ass	%	% cum
inferiore a 60	3	5	8	4,42%	4,42%
tra 60 e 64	2	3	5	2,76%	7,18%
tra 65 e 69	12	7	19	10,50%	17,68%
tra 70 e 74	40	13	53	29,28%	46,96%
tra 75 e 79	35	11	46	25,41%	72,37%
tra 80 e 84	20	12	32	17,67%	90,04%
85 e oltre	5	13	18	9,95%	100,00%
<b>totali</b>	<b>117</b>	<b>64</b>	<b>181<sup>2</sup></b>	<b>100,00%</b>	

### Sez. II a contribuzione definita: posizioni degli iscritti nella fase di accumulo

Classi di età	comparto finanziario								comparto assicurativo				Sez: II - totali		
	linea 1		linea 2		linea 3		linea 4		linea 5 Allianz Ras		linea 5 Fondiara SAI				
	M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	ass	%	% cum
inferiore a 20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
tra 20 e 24	0	0	2	0	2	1	0	1	0	4	1	1	12	0,47%	0,47%
tra 25 e 29	9	4	16	8	12	16	20	7	1	5	14	8	120	4,70%	5,17%
tra 30 e 34	12	18	20	47	30	30	22	21	7	17	10	9	243	9,51%	14,68%
tra 35 e 39	21	39	43	68	47	59	40	18	19	22	2	5	383	14,96%	29,64%
tra 40 e 44	35	35	68	63	57	49	44	26	35	10	6	5	433	16,95%	46,59%
tra 45 e 49	43	40	109	68	58	26	41	8	33	4	5	5	440	17,23%	63,82%
tra 50 e 54	65	54	118	67	38	22	27	2	20	2	18	9	442	17,31%	81,13%
tra 55 e 59	71	27	115	31	24	3	9	1	28	0	22	15	346	13,55%	94,68%
tra 60 e 64	35	6	27	3	11	1	2	0	8	0	31	0	124	4,86%	99,54%
65 e oltre	3	1	1	0	0	0	1	0	0	0	5	1	12	0,46%	100,00%
<b>totali</b>	<b>294</b>	<b>224</b>	<b>519</b>	<b>355</b>	<b>279</b>	<b>207</b>	<b>206</b>	<b>84</b>	<b>151</b>	<b>64</b>	<b>114</b>	<b>58</b>	<b>2.555</b>	<b>100,00%</b>	

#### > Gestione amministrativa.

#### >> Sezione I a prestazione definita.

Il 2011 è stato il settimo anno di gestione della sezione a prestazione definita, dopo il conferimento delle risorse effettuato dalle società aderenti il 30 dicembre 2004. Le pensioni pagate complessivamente ai 160 aventi diritto, pensionati diretti e di reversibilità, ammontano ad € 1.071.378. L'attivo netto destinato alle

<sup>2</sup> Sono compresi in tale numero 21 iscritti provenienti dalla Cassa di Risparmio di Fano non percipienti prestazioni a fine anno.

prestazioni è diminuito di € 358.442 in quanto sullo stesso hanno avuto un'incidenza trascurabile il rendimento netto della gestione finanziaria ed il ripianamento effettuato per il collettivo interessato.

Le valutazioni attuariali riferite al 31 dicembre 2011 hanno fatto emergere un deficit per la Banca Popolare di Ancona e per la Cassa di Risparmio di Fano che è stato ripianato dalle Società interessate con versamenti acquisiti a patrimonio nell'esercizio 2011.

La variazione al ribasso del patrimonio necessario a fronteggiare la riserva matematica al 31 dicembre 2011, è imputabile: alla diminuzione del numero dei beneficiari, al parziale aumento del tasso di attualizzazione utilizzato ed alla riduzione dell'aspettativa di vita degli iscritti percettori.

Nel corso dell'anno 2011 sono stati nuovamente iscritti alla Sez. I del Fondo n. 21 nominativi appartenenti al collettivo proveniente dalla Cassa di Risparmio di Fano. Gli stessi erano stati precedentemente cancellati in quanto, all'atto della cessazione dal servizio, non avevano diritto all'integrazione della pensione di base prevista dal regolamento. Prendendo atto, tuttavia, della possibilità teorica che detto diritto possa manifestarsi in futuro, si è convenuto di ripristinare le relative posizioni nell'anagrafe della Sezione I.

Nella tabella che segue si da evidenza del patrimonio suddiviso per ciascun collettivo di riferimento.

#### Patrimonio della sezione I

		Banca Popolare di Ancona	Cassa di Risparmio di Fano	Equitalia Marche	totali
+ patrimonio al	31/12/2010	6.615.544	5.453.185	67.260	12.135.989
- pagamento pensioni	anno 2011	-565.824	-500.075	-5.479	-1.071.378
+ rendimenti realizzati	anno 2011	119.637	97.950	1.222	218.809
parziali		6.169.357	5.051.060	63.003	11.283.420
+ integrazione deficit patrimoniale	anno 2011	277.149	216.979	0	494.128
+ patrimonio al	31/12/2011	6.446.506	5.268.039	63.003	11.777.548



>> **Sezione II a contribuzione definita.** I contributi di competenza ed i trasferimenti in entrata pervenuti a questa sezione del Fondo, nel corso dell'anno, ammontano complessivamente a € 11.793.759. Tale ammontare, al netto dei trasferimenti in uscita - riscatti, delle anticipazioni, dei risultati e degli oneri di gestione finanziaria ed amministrativa, ha determinato la variazione in aumento dell'attivo destinato a patrimonio di € 7.432.440.

Nel corso del 2011 gli iscritti hanno effettuato variazioni del proprio profilo d'investimento per un importo pari ad € 2.802.134 movimentando 62 posizioni in entrata e 64 in uscita. Nel precedente esercizio le risorse oggetto di variazione di linee erano state pari ad € 2.497.710 e le posizioni interessate erano state 58 in entrata e 57 in uscita. Per quanto riguarda un passaggio dalla linea assicurativa 5 Fondiaria Sai alla linea 2 del comparto finanziario di euro 13.244 avvenuto nel mese di Dicembre 2011, si evidenzia che l'operazione si è conclusa nel corso del mese di Febbraio 2012. Pertanto il complesso delle operazioni di switch non bilancia per detto importo.

### Sezione II – variazione linea

mese	Sez. II - comparto finanziario																sez.II comparto assicurativo							
	linea 1				linea 2				linea 3				linea 4				linea 5 Allianz RAS				linea 5 Fondiaria SAI			
	entrate		uscite		entrate		uscite		entrate		uscite		entrate		uscite		entrate		uscite		entrate		uscite	
num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	
gennaio-11			2	135.665	3	146.442	1	10.233			3	61.627	3	61.083										
febbraio-11			1	65.333			2	28.507	1	25.656	1	738	2	3.589			1	65.333						
marzo-11																								
aprile-11							3	330.955									3	330.955						
maggio-11			11	380.190	4	159.713	5	123.547	8	163.385				1	27.873	4	198.729							
giugno-11			2	254.869	1	188.158	1	23.765	4	92.965			1	37.245	1	25.363	2	83.741	3	81.082			1	7.247
luglio-11	1	99.619			2	178.877	1	105.058	2	19.080	2	64.434			2	128.084								
agosto-11			2	185.813	1	55.139	2	200.045									3	330.719						
settembre-11			4	252.286							1	45.163	1	116.596	1	28.589	4	209.442						
ottobre-11			1	7.866			1	8.950					1	8.950			1	7.866						
novembre-11			3	81.906	4	56.361	3	93.127	2	27.758				1	24.719	3	121.489						1	5.856
dicembre-11																							1	13.244
Totali	1	99.619	26	1.363.928	15	784.690	19	924.187	17	328.844	7	171.962	8	227.463	6	234.628	21	1.348.274	3	81.082			3	26.347

Dall'inizio dell'anno 163 posizioni sono state interessate da anticipazioni per un utilizzo complessivo di € 2.952.105, di cui 136 sono state le posizioni movimentate dalla causale "ulteriori esigenze" prevista dal Dlgs 252/05 per un importo di € 1.831.786.

### Sezione II – anticipazioni

	anno	Comparto finanziario								Comparto Assicurativo				totale	
		L1		L2		L3		L4		Allianz RAS		Fondiarria SAI			
		num	importo	num	importo	num	importo	num	importo	num	importo	num	importo	num	importo
Prima casa di abitazione - acquisto	2009	4	70.482	8	310.397	2	54.256	1	19.387	-	-	4	75.264	19	529.786
	2010	3	75.072	5	193.998	4	186.199	3	62.572	1	37.083	1	6.138	17	561.062
	2011	5	263.185	6	231.892	6	272.466	2	56.176	1	27.693			20	851.412
Prima casa di abitazione - ristrutturazione	2009	3	92.922	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	92.922
	2010	1	30.006	2	45.372									3	75.378
	2011	2	60.414	2	75.422	1	34.398					2	98.673	7	268.907
Spese mediche	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2010					1	36.528							1	36.528
	2011														
Ulteriori esigenze	2009	25	335.205	34	579.731	16	163.455	7	51.833	3	75.974	10	42.573	95	1.248.771
	2010	16	278.844	40	693.053	15	223.717	11	138.010	3	21.256	11	60.516	96	1.415.396
	2011	41	659.507	40	513.835	25	355.128	14	137.761	7	130.952	9	34.603	136	1.831.786
Totali	2009	32	498.609	42	890.128	18	217.711	8	71.220	3	75.974	14	117.837	117	1.871.479
	2010	20	383.922	47	932.423	20	446.444	14	200.582	4	58.339	12	66.654	117	2.088.364
	2011	48	983.106	48	821.149	32	661.992	16	193.937	8	158.645	11	133.276	163	2.952.105
														6.911.948	

Nel corso dell'ultimo anno 34 iscritti (per 41 posizioni) hanno estinto la propria posizione per un importo globale di € 2.008.684. Di questi 18 hanno beneficiato della prestazione in capitale e 16, avendo perso il requisito di partecipazione, hanno trasferito ovvero riscattato la propria posizione. Nel corso del precedente esercizio 60 iscritti avevano chiuso la propria posizione, per un importo pari ad € 4.044.891.

### Sezione II – liquidazioni

	anno	Comparto finanziario								Comparto Assicurativo				totale	
		L1		L2		L3		L4		Allianz RAS		Fondiarria SAI		num	importo
		num	importo	num	importo	num	importo	num	importo	num	importo	num	importo		
Prestazioni in forma di capitale	2009	8	844.110	7	420.535	1	118.930	-	-	-	-	2	9.966	18	1.393.541
	2010	19	1.499.074	8	725.133	1	296.993	1	28.518	2	275.614	4	30.660	35	2.855.992
	2011	5	209.347	9	781.800	1	64.246			2	78.388	1	10.821	18	1.144.602
Trasferimenti	2009	3	63.588	2	64.592	1	33.814	-	-	-	-	-	-	6	161.994
	2010	1	1.645	2	30.759	1	31.964	1	24.834			1	5.223	6	94.425
	2011			2	36.559			1	22.752	1	233			4	59.544
Riscatto posizioni	2009	11	972.443	10	809.658	3	72.200	-	-	2	178.792	-	-	26	2.033.093
	2010	7	377.191	4	379.424	2	85.641	1	78.456	7	131.230	3	42.532	24	1.094.474
	2011	7	220.899	5	346.198	1	17.073			5	213.868	1	6.500	19	804.538
Totali	2009	22	1.880.141	19	1.294.785	5	224.944	-	-	2	178.792	2	9.966	50	3.588.628
	2010	27	1.877.910	14	1.135.316	4	414.598	3	131.808	9	406.844	8	78.415	65	4.044.891
	2011	12	430.246	16	1.164.557	2	81.319	1	22.752	8	292.489	2	17.321	41	2.008.684
															9.642.203

>> **Spese di amministrazione e di gestione.** Ai sensi dell'art. 29 dello Statuto gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo sono a carico delle società aderenti, in attuazione dei vigenti accordi sottoscritti nel tempo. Detti oneri, se non direttamente imputabili alle singole Società, sono ripartiti in proporzione al numero di iscritti alle sezioni I e II riferiti a ciascun collettivo di provenienza rispetto al totale di fine esercizio. Gli oneri di competenza dell'anno 2011 ammontano a complessivi € 617.710,69 a fronte di € 646.049,71 del 2010, e sono stati ripartiti come segue:

**Ripartizione delle spese di amministrazione e di gestione fra le Società aderenti**

Società	iscritti		costi		
			ripartibili	di diretta imputazione	totale
	assoluto	%			
Banca Popolare di Ancona	1.956	78,11%	481.609,17	612,31	482.221,48
Cassa di Risparmio di Fano	377	15,06%	92.856,67	418,74	93.275,41
Equitalia Centro	129	5,15%	31.753,77	101,51	31.855,28
UBI Leasing	29	1,16%	7.152,31		7.152,31
Banca Carime	12	0,48%	2.959,58		2.959,58
Equitalia Spa	1	0,04%	246,63		246,63
<b>totali</b>	<b>2.504</b>	<b>100,00%</b>	<b>616.578,13</b>	<b>1.132,56</b>	<b>617.710,69</b>

### Dettaglio del saldo delle spese di amministrazione e di gestione per capitolo di spesa

DESCRIZIONE	SEZ. I	Sez.II comparto finanziario				Sez.II comparto assicurativo		Totale Fondo
		linea 1	linea 2	linea 3	linea 4	I.5 Allianz RAS	L.5 Fondiaria SAI	
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	12.095,13	18.437,03	31.108,05	17.298,06	10.321,89	6.086,36	7.652,44	102.998,96
Hosting sito Internet		2.374,89	4.007,06	2.228,18	1.329,57	783,99	985,72	11.709,41
Spese controllo finanziario e attuario	2.640,26	5.083,09	8.576,48	4.769,07	2.845,74			23.914,64
Spese consulenze	668,80	1.914,03	3.229,46	1.795,79	1.071,56	631,85	794,43	10.105,92
Spese per stampa ed invio certificati		237,66	400,99	222,97	133,05	78,45	98,64	1.171,76
Spese per stampa ed invio lettere ad aderenti	1.240,89							1.240,89
Rimborso spese delegati	129,09	369,44	623,34	346,62	206,83	121,96	153,34	1.950,62
Compenso amministratori	2.205,97	6.313,23	10.652,04	5.923,22	3.534,43	2.084,10	2.620,35	33.333,34
Rimborso spese amministratori	217,84	623,42	1.051,88	584,90	349,02	205,81	258,76	3.291,63
Compensi Sindaci	2.935,39	8.400,73	14.174,20	7.881,75	4.703,11	2.773,22	3.486,79	44.355,19
Controllo interno	1.228,19	3.514,92	5.930,58	3.297,78	1.967,81	1.160,33	1.458,90	18.558,51
Rimborso spese controllo interno	60,13	172,09	290,35	161,45	96,34	56,81	71,43	908,60
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	48,30	138,22	233,22	129,68	77,38	45,63	57,37	729,80
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	50,00	143,09	241,43	134,24	80,11	47,24	59,39	755,50
Contributo annuale Covip	395,41	1.131,61	1.909,32	1.061,70	633,53	373,56	469,68	5.974,81
Bolli e postali	1.661,30	95,86	161,73	89,94	53,67	31,64	39,79	2.133,93
Vidimazioni e certificazioni	126,22	361,22	609,48	338,91	202,23	119,25	149,93	1.907,24
Spese varie	94,73	271,10	457,42	254,35	151,78	89,50	112,52	1.431,40
Personale in distacco	17.748,73	50.794,70	85.703,81	47.656,81	28.437,19	16.768,14	21.082,74	268.192,12
Rimborso spese personale in distacco	1,72	4,93	8,33	4,63	2,76	1,63	2,05	26,05
INAIL	18,85	53,94	91,01	50,61	30,19	17,81	22,38	284,79
INPS collaboratori	250,03	715,55	1.207,32	671,34	400,60	236,22	297,00	3.778,06
Arrotondamenti attivi		- 0,02	- 0,03	- 0,02				- 0,07
Altri ricavi e proventi	- 50.940,07	- 113.109,29	- 200.293,42	- 116.675,51	- 65.445,13	- 31.562,98	- 39.684,29	- 617.710,69
Interessi Attivi-c/c ordinario	- 159,42	- 456,24	- 769,79	- 428,05	- 255,42	- 150,61	- 189,36	- 2.408,89
Sopravvenienze attive		- 315,39	- 532,14	- 295,90	- 176,57			- 1.320,00
Oneri bancari	7.282,51	12.622,65	30.746,44	22.396,58	9.188,14			82.236,32
Arrotondamenti passivi		0,02	0,03	0,02				0,07
Sopravvenienze passive		107,52	181,41	100,88	60,19	0,09		450,09
<b>Totale saldo gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>- 0,00</b>	<b>- 0,00</b>	<b>- 0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>- 0,00</b>	<b>0,00</b>

> **Gestione finanziaria.**

>> **L'evoluzione del Patrimonio del fondo.** Nella tabella che segue viene dato conto dell'evoluzione che ha avuto il patrimonio complessivo del Fondo, ripartito nelle due sezioni, nel corso dell'anno 2011

periodo	Sez.I	Sez.II comparto finanziario								Sez.II comparto assicurativo		Sez: II - totali	Patrimonio
		linea 1		linea 2		linea 3		linea 4		linea 5 Allianz RAS	linea 5 Fondiaria SAI		
		valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	Attivo netto destinato alle prestazioni(*)	Attivo netto destinato alle prestazioni(*)	Attivo netto destinato alle prestazioni	Attivo netto destinato alle prestazioni
dicembre 10	12.135.989	12,414	27.963.358	12,991	46.927.276	13,57	20.228.577	12,484	9.383.160	10.104.117	4.878.010	119.484.497	131.620.486
gennaio 11	12.096.887	12,448	28.033.098	13,000	47.285.164	13,617	20.366.894	12,786	9.779.934	10.166.138	4.945.144	120.576.371	132.673.258
febbraio 11	12.057.990	12,489	28.070.224	13,046	47.597.302	13,715	20.636.451	12,991	9.986.357	10.217.889	4.997.022	121.505.245	133.563.236
marzo 11	11.949.319	12,469	28.030.433	12,946	47.033.153	13,500	20.313.896	12,766	9.901.517	10.331.852	5.049.449	120.660.299	132.609.619
aprile 11	11.911.626	12,519	28.228.254	13,017	47.262.036	13,633	20.609.616	13,021	10.163.236	10.367.212	5.082.412	121.712.766	133.624.392
maggio 11	11.878.281	12,564	28.104.758	13,092	47.857.179	13,714	20.989.200	13,052	10.256.973	10.750.959	5.129.638	123.088.707	134.966.988
giugno 11	11.773.326	12,545	27.943.877	13,026	47.913.298	13,558	20.965.637	12,931	10.226.774	10.937.562	5.173.232	123.160.381	134.933.707
luglio 11	11.686.025	12,530	28.066.559	12,945	47.753.745	13,401	20.840.027	12,709	10.001.734	11.056.600	5.225.216	122.943.881	134.629.906
agosto 11	11.651.366	12,581	27.885.867	12,949	47.719.579	13,108	20.432.841	12,017	9.549.770	11.109.334	5.232.069	121.929.461	133.580.827
settembre 11	11.549.593	12,573	27.664.594	12,940	47.825.407	13,020	20.375.081	11,598	9.398.020	11.493.398	5.282.580	122.039.080	133.588.673
ottobre 11	11.437.021	12,544	27.691.299	12,975	48.163.673	13,158	20.727.077	12,097	9.878.953	11.681.706	5.334.591	123.477.299	134.914.319
novembre 11	11.104.160	12,334	27.237.515	12,824	48.082.498	12,909	20.566.052	11,844	9.783.117	11.718.589	5.404.099	122.791.870	133.896.030
dicembre 11	11.777.547	12,608	28.094.108	13,102	49.681.859	13,244	21.406.998	12,019	10.101.841	12.054.165	5.577.967	126.916.938	138.694.485

(\*) nei primi 11 mesi dell'anno il valore delle polizze è dato dall'attivo netto destinato alle prestazioni di fine anno precedente e dal saldo della gestione previdenziale, soltanto il mese di fine anno include il rendimento della polizza.

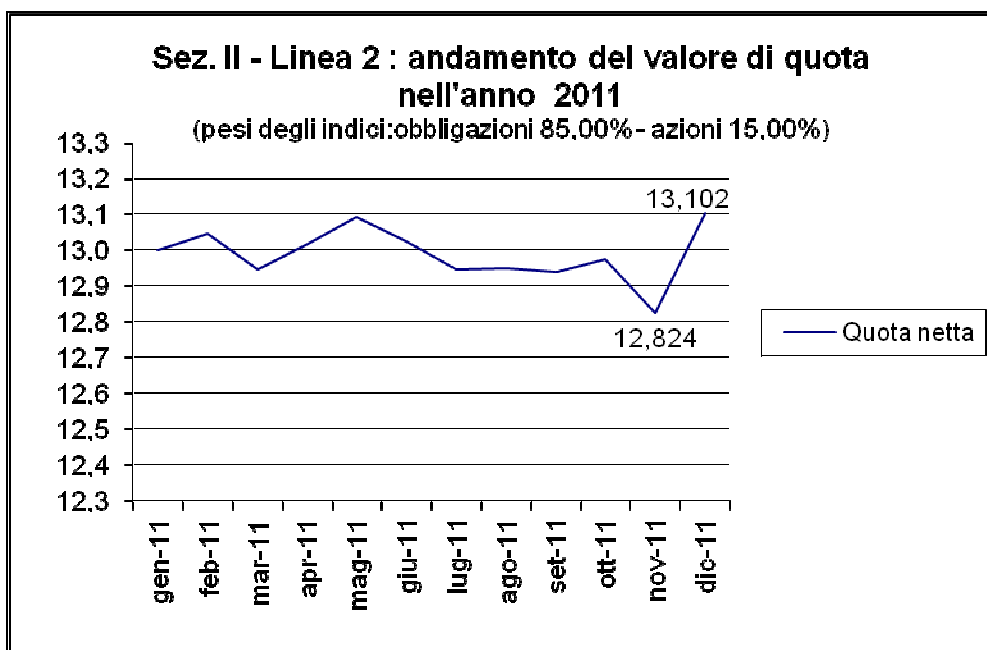
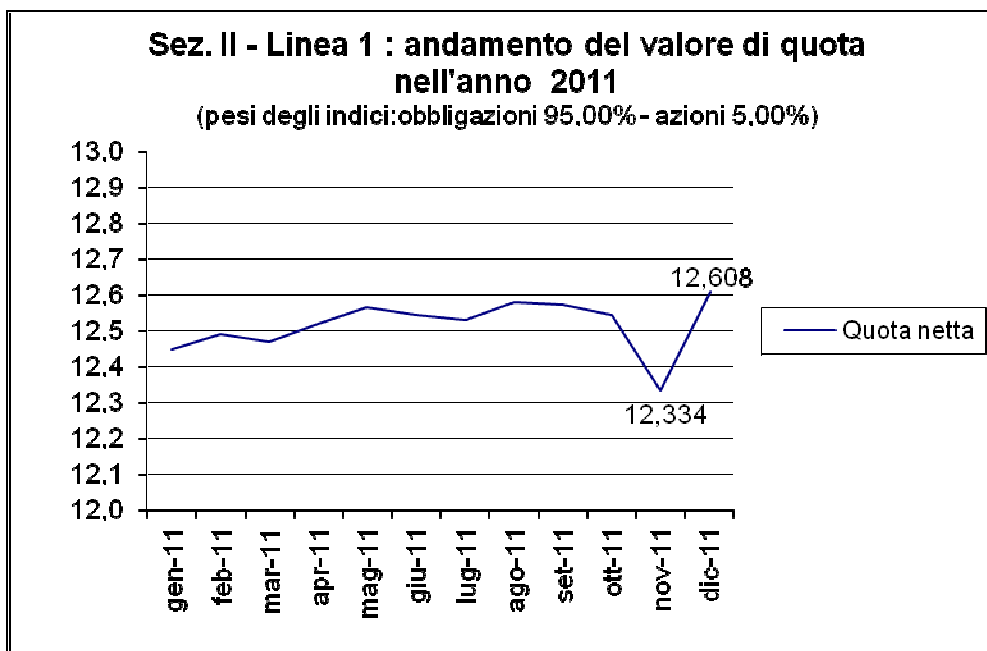
>> **Evoluzione del valore delle quote delle linee della Sez II** - Il valore della quota al 31.12.2011 misura in sintesi l'aumento delle quotazioni verificatosi, nel corso dell'anno.

indicatori	Linea 1 <sup>3</sup>	Linea 2	Linea 3	Linea 4
valore di partenza al 03.05.2004	10,000	10,000	10,000	10,000
valore al 31.12.2004	10,463	10,486	10,660	10,620
valore al 31.12.2005	10,957	11,222	11,991	12,402
valore al 31.12.2006	10,925	11,574	12,720	13,825
valore al 31.12.2007	11,091	11,876	13,041	14,288
valore al 31.12.2008	11,518	11,522	11,305	10,502
valore al 31.12.2009	12,180	12,480	12,752	12,083
valore al 31.12.2010	12,414	12,991	13,570	12,484
Valore al 31.12.2011 <sup>4</sup>	12,608	13,102	13,244	12,019
Performance netta % da inizio gestione	+26,08%	+31,02%	+32,44%	+20,19%
Performance netta % da inizio anno 2011	+1,56%	+0,85%	-2,40%	-3,72%

<sup>3</sup>L'indice di riferimento del nuovo mandato di gestione, iniziato con il mese di febbraio 2008, prevede una componente azionaria del 5%, mentre in precedenza era esclusivamente obbligazionario.

<sup>4</sup> valore di quota riconosciuto agli aderenti al netto delle commissioni di gestione per i gestori e dell'imposta.

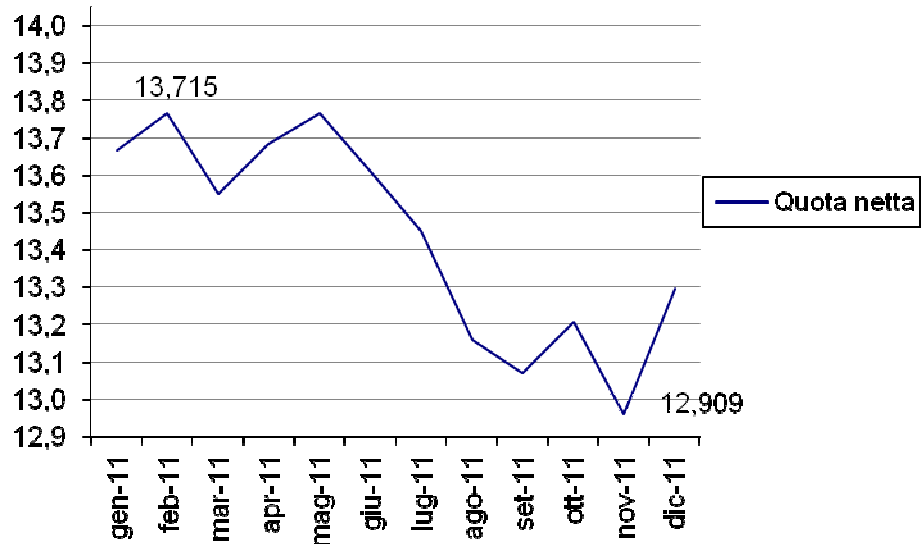
>> **Andamento del valore delle quote nel corso dell'anno 2011.** Nei grafici seguenti è data rappresentazione dell'andamento del valore della quota di ciascuna linea della Sez. II verificatosi nel corso dell'anno 2011.





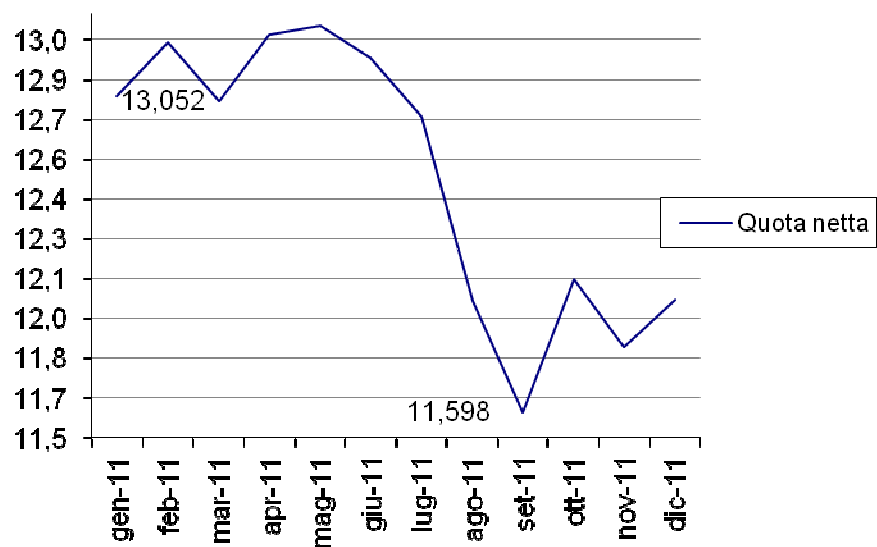
### Sez. II - Linea 3 : andamento del valore di quota nell'anno 2011

(pesi degli indici:obbligazioni 65,00%- azioni 35,00%)



### Sez. II - Linea 4 : andamento del valore di quota nell'anno 2011

(pesi degli indici:obbligazioni 40,00%- azioni 60,00%)



**>> Confronto rendimenti lordi di portafoglio e di benchmark.** Viene di seguito esposto il confronto al 31/12/2011 tra il rendimento di ciascuna linea d'investimento e quello del relativo benchmark, realizzati sia a partire dall'inizio della gestione che dall'inizio del 2011. Il rendimento del portafoglio è calcolato con il metodo del time weighted ed è al lordo delle commissioni di gestione e dell'imposta per un omogeneo confronto con il benchmark. Inoltre le serie storiche utilizzate sono ottenute da rilevazioni effettuate alla chiusura del venerdì di ogni settimana, utili anche ai fini del calcolo della Tracking error volatility.

Nel corso del 2011 i rendimenti dei portafogli si sono mantenuti in linea con i rispettivi benchmark di riferimento ad eccezione della linea 3 che ha fatto registrare una leggera sottoperformance. Va rilevato che nei due primi mese del 2012 il portafoglio in questione registra una sovra performance: rendimento del 5,360% contro un 4,098% del benchmark.

Linea d'investimento interessata	periodo di riferimento	performance lorda portafoglio	performance lorda benchmark
Sez. I	da inizio gestione	24,40%	19,76%
	da inizio anno 2011	1,90%	0,07%
Sez. II – linea 1	da inizio gestione	29,80%	26,24%
	da inizio anno 2011	1,68%	0,07%
Sez. II – linea 2	da inizio gestione	36,04%	26,12%
	da inizio anno 2011	0,87%	-0,55%
Sez. II – linea 3	da inizio gestione	39,73%	23,65%
	da inizio anno 2011	-2,85%	-2,47%
Sez. II – linea 4	da inizio gestione	25,43%	13,02%
	da inizio anno 2011	-4,13%	-6,32%

## >> Controllo del rischio.

Il controllo del rischio assunto dai gestori finanziari nell'impiego delle risorse a loro disposizione avviene, come da convenzione, attraverso l'indicatore della **Tracking Error Volatility**<sup>5</sup>.

La T.E.V., calcolata includendo nel campione 26 osservazioni, rilevata nello specifico sia per il primo che secondo semestre dell'anno si è mantenuta al di sotto del limite fissato in convenzione per ciascuna linea d'investimento.

Per quanto riguarda le rilevazioni intermedie effettuate con la tecnica del rolling settimanale, si fa presente che non vi sono stati debordi nel corso dell'anno rispetto al limite di convenzione.

Linea d'investimento interessata	Tracking Error Volatility		
	limite semestrale di convenzione	rilevazione I semestre 2011	rilevazione II semestre 2011
Sez. I	2,50%	0,74%	1,58%
Sez. II – Linea 1	2,50%	0,70%	1,32%
Sez. II – Linea 2	3,00%	0,63%	1,97%
Sez. II – Linea 3	3,25%	0,71%	1,73%
Sez. II – Linea 4	3,50%	1,25%	2,17%

---

<sup>5</sup> Misura il grado di volatilità della differenza di andamento tra il portafoglio ed il suo benchmark. Tecnicamente, la tracking error è la deviazione standard calcolata sui risultati relativi, cioè sulle differenze tra i rendimenti del portafoglio e quelli del benchmark in un determinato orizzonte temporale. Indica il grado di volatilità media degli scarti di risultato, ossia la deviazione media dei singoli scarti dallo scostamento medio di andamento tra portafoglio e benchmark nel periodo considerato.

## >> Rendimento delle polizze del comparto assicurativo

Le risorse affidate in gestione alle due Compagnie sono investite nella gestione speciale Vitariv per l'Allianz RAS e Fondicoll per la Fondiaria SAI.

Rendimento netto delle gestioni speciali retrocesso al Fondo		
anno	Linea 5 Allianz RAS	Linea 5 Fondiaria SAI(*)
2009	3,302%	3,435%
2010	3,044%	3,142%
2011	3,035%	3,284%

(\*) La rivalutazione delle posizioni non corrisponde al rendimento ottenuto a causa delle commissioni di caricamento che insistono sui premi versati in questa polizza vita di ramo I. Le commissioni variano in funzione dell'età anagrafica dell'interessato al momento del versamento del premio.

## >> Conflitti di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio per gli investimenti del comparto finanziario sono presenti titoli, per importi trascurabili, che sono in conflitto d'interesse in conseguenza d'impieghi effettuati nell'ambito dei rapporti di gruppo dei Gestori, ai sensi dell'art. 7 del DM Tesoro n.703/96. Le operazioni in questione sono state oggetto di segnalazione alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e sono evidenziate in dettaglio nelle singole tavole di bilancio.

Permane il conflitto d'interesse, ai sensi dell'art. 8 del DM n.703/96, con la Società incaricata per la erogazione delle rendite, in quanto il gruppo UBI, al quale appartengono la Banca Popolare di Ancona, la Banca Carime ed UBi Leasing, tre delle società tenute alla contribuzione, continua a detenere una partecipazione rilevante in Aviva.

La stipula della convenzione per l'erogazione delle prestazioni in rendita con UBI Assicurazioni Vita, entrata dal 1 gennaio 2009 nel gruppo Aviva con la nuova denominazione di Aviva Assicurazioni Vita, era già stata oggetto di comunicazione all'Organo di Vigilanza.

Inoltre dal 29 dicembre 2009 la società Aviva Assicurazioni Vita ha acquisito da UBI Banca 1.586.937 azioni di Banca Popolare di Ancona, pari al 6,49% del capitale.

## >> Aspetti sociali, etici ed ambientali nella gestione delle risorse finanziarie

Il Fondo Pensione, nel corso dell'anno, non ha dato indicazioni ai Gestori di prendere in considerazione gli aspetti sociali, etici ed ambientali nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti di voto derivanti dalla titolarità dei titoli presenti in portafoglio.

Va rilevato, tuttavia, che è in corso uno studio per valutare la possibilità d'effettuare gli investimenti secondo criteri socialmente responsabili, mediante l'istituzione di un'apposta linea ovvero con l'adozione di detti criteri all'intero portafoglio.

## >> Soggetti incaricati

Duemme Sgr Spa	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 1
Pioneer Sgrpa	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 2
Pioneer Sgrpa	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 3
Duemme Sgr Spa	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 4
Allianz RAS	Sez.II comparto assicurativo	Gestore linea 5 –polizza 8291/p
Fondiarria SAI	Sez.II comparto assicurativo	Gestore linea 5 –polizza 50037.44
Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane		Banca depositaria
Aviva Assicurazioni Vita Spa (in coassicurazione con RAS nella misura del 40%) (*)	Sezione II	Società incaricata dell'erogazione delle prestazioni in rendita
Aviva Assicurazioni Vita Spa (in coassicurazione con RAS nella misura del 40%) (*)	Sezione II	Società incaricata della copertura della premorienza, durante la fase dell'accumulo, per i soli iscritti di BPA
Previnet Spa		Gestore amministrativo
Bruni, Marino & C. srl		Controllo Interno e finanziario

(\*) Dal prossimo esercizio e per i successivi quattro anni la copertura assicurativa sarà garantita da apposita polizza stipulata con Cattolica Previdenza in coassicurazione con Fondiarria SAI e Allianz Ras.

## > Andamento dei mercati 2011

### >> Economia e mercati finanziari

A due anni di distanza dall'inizio della ripresa, le maggiori economie attraversano una fase di rallentamento le cui cause sono principalmente imputabili al rincaro dell'energia ed all'applicazione di politiche di controllo dell'inflazione. Queste ultime sono state in prevalenza adottate nei paesi emergenti, il cui ruolo guida nella crescita economica internazionale è ormai indiscusso, mentre nel mondo industrializzato le banche centrali hanno mantenuto politiche di bassi tassi di interesse. Anche nell'area euro il proposito della BCE di aumentare gradualmente il costo del denaro, almeno nella prima parte dell'anno, ha fatto i conti con la crisi del debito pubblico, che nel periodo ha visto l'elargizione di nuovi pacchetti di aiuti a paesi in forte difficoltà.

La crisi del debito sovrano nell'area euro ha suscitato preoccupazione per possibili ripercussioni sull'economia globale, dopo che dubbi sulla tenuta dei conti pubblici hanno coinvolto paesi chiave come l'Italia. Fondamentale per attenuare la tensione l'intervento della Banca Centrale Europea, con acquisto di titoli pubblici sul mercato obbligazionario. Negli Stati Uniti il contesto congiunturale è apparso invece migliorato. Sul mercato del lavoro si conferma una crescita lenta, ma senza perdite occupazionali. Inoltre indicatori sensibili all'economia globale hanno fornito segnali positivi: fra essi gli indici dell'industria manifatturiera, il cui andamento è legato alla crescita di Paesi Emergenti in rapido sviluppo. Anche in Cina e in altri Paesi Emergenti fondamentali per la crescita mondiale si profila uno scenario rassicurante, poiché le politiche di stretta monetaria appaiono giunte a compimento al fine di contrastare una possibile recessione nei mercati di esportazione.

Nel corso del periodo i maggiori indici internazionali hanno oscillato notevolmente a seconda degli sviluppi della crisi del debito sovrano. I mercati europei hanno contribuito in larga prevalenza all'andamento volatile, in particolare attraverso il settore finanziario. La parte finale del periodo ha visto diffusi recuperi, che hanno migliorato il saldo finale. L'impegno delle banche centrali a curare i problemi di liquidità delle banche è stato importante per attenuare i timori di recessione che hanno a lungo premuto sui corsi azionari, ma a ciò hanno anche contribuito segnali di miglioramento della congiuntura al di fuori dell'area euro (segnatamente negli Stati Uniti).

I rendimenti sui titoli di Stato di riferimento (Germania, Stati Uniti) sono scesi ai minimi storici in previsione di una possibile recessione indotta dalla crisi del debito sovrano nell'area euro. In un clima di avversione al rischio, il periodo ha visto un aumento sensibile del rischio di credito, specie a livello governativo dopo il pieno coinvolgimento dell'Italia nello scenario di crisi. Anche il credito di impresa ha risentito di condizioni avverse, nonostante la relativa solidità dei bilanci di molte aziende al di fuori del settore finanziario.

L'euro ha ceduto terreno specie nella parte finale del periodo, a causa delle difficoltà nel trovare una soluzione alla crisi del debito sovrano. In mancanza di iniziative politiche, è spettato alla Banca Centrale Europea impostare la politica monetaria secondo le nuove esigenze dettate dalla crisi. Le riduzioni del costo del denaro rientrano in questo quadro ed hanno contribuito a indebolire l'euro verso le principali valute fra cui il dollaro americano.

Nel corso del periodo i maggiori indici dei mercati azionari di Europa e Stati Uniti hanno raggiunto nuovi massimi da oltre due anni, recuperando quasi del tutto i ribassi del periodo più acuto della recessione. Tuttavia le incertezze legate al rallentamento della congiuntura e ad altri fattori di rischio hanno indotto gli investitori a realizzare i guadagni. I possibili riflessi del terremoto di marzo in Giappone, specie per l'industria manifatturiera fortemente integrata a livello globale, hanno fornito un valido pretesto per posizioni più caute. Non trascurabili comunque le differenze sul piano settoriale, con un settore bancario ancora sotto pressione a causa della crisi del debito sovrano nella zona euro e della prospettiva di ulteriori perdite sul portafoglio crediti. Sulle imprese industriali convenientemente esposte alla crescita dei paesi emergenti la crisi del debito sovrano non ha pesato oltremisura, ma anche per esse le prese di beneficio non sono mancate nell'opinione che le politiche di controllo dell'inflazione adottate in Cina e in altri paesi fondamentali per la crescita globale possano rallentare sensibilmente la crescita.

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, i rendimenti sui titoli di Stato di riferimento sono calati in considerazione del rallentamento della congiuntura. Nell'area dell'euro la banca centrale ha iniziato una politica di graduale aumento dei tassi di interesse per contrastare l'inflazione, ma i rendimenti dei titoli governativi tedeschi sono scesi grazie al loro valore rifugio nel mezzo della crisi del debito sovrano. Nel corso del periodo questa ha assunto nuovi importanti sviluppi con la concessione di un pacchetto di aiuti al governo portoghese e le discussioni sul salvataggio della Grecia. In questo clima i premi di rischio paese si sono ancora ampliati fino a raggiungere nuovi massimi e qualche riflesso negativo si è avuto anche sui mercati obbligazionari di impresa a maggior rischio.

Nell'opinione che il rallentamento della congiuntura si profili temporaneo, viene confermata a livello di strategia generale la preferenza per mercati ciclici come l'azionario e l'obbligazionario di impresa. Nel dettaglio devono essere assunte tuttavia alcune cautele a cominciare dall'azionario Europa, mercato che potrebbe risentire della crisi del debito sovrano specie per i possibili effetti sui titoli delle banche.

Politiche monetarie contrassegnate dai bassi tassi di interesse tendono comunque a privilegiare l'investimento azionario, il quale presenta rendimenti sul dividendo relativamente appetibili. I recenti sintomi di rallentamento della congiuntura fornirebbero alla banca centrale americana ulteriori giustificazioni per mantenere in vita politiche a suo tempo adottate per superare la recessione.

Le scelte sull'obbligazionario appaiono altrettanto selettive. Per i mercati centrali il rallentamento della congiuntura è divenuto un elemento a sostegno grazie all'attenuarsi dei timori di inflazione. Mercati dove conta il merito di credito dell'emittente vedono ancora in primo piano le obbligazioni di impresa grazie a una gestione finanziaria rimasta nel complesso conservativa, mentre il rapporto fra rischio e rendimento risulterebbe ancora inadeguato per le obbligazioni governative ed in particolare per quelle di paesi periferici dell'area euro.

### **>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del gestore DUEMME SGR S.p.a. – Sez. I , Sez. II Linee 1 e 4**

Il patrimonio del Fondo in gestione presso Duemme Sgr è stato investito, coerentemente con i benchmark assegnati per ciascun mandato, con l'obiettivo di generare un excess return rispetto agli stessi parametri di riferimento e nel costante rispetto dei vincoli di tracking error volatility contrattualmente prefissati.

L'investimento effettivo sui mercati azionari, è rimasto costantemente allineato durante l'anno rispetto al peso neutrale del benchmark di riferimento in un contesto di mercato caratterizzato da valutazioni fondamentali divenute via via sempre più attraenti sia su base storica che relativa pur in uno scenario caratterizzato da un significativo rallentamento della crescita globale, ma anche da rischi "di coda" sempre più rilevanti.

Nel rispetto di una rigorosa diversificazione del rischio di portafoglio si sono privilegiati titoli e settori difensivi caratterizzati da significativi scostamenti tra valore di mercato e valore intrinseco. L'esposizione ai settori più legati alla crescita globale, inizialmente sottopesati nel portafoglio, hanno visto un incremento dell'esposizione nella seconda metà dell'anno quando il mercato ha iniziato a scontare un rallentamento ciclico probabilmente eccessivo e le valutazioni sono divenute nuovamente molto attraenti.

Il portafoglio obbligazionario è rimasto costantemente investito in titoli di Stato denominati in Euro con duration complessiva costantemente sottopesata rispetto al benchmark del mandato di circa il 20%.

All'interno della componente obbligazionaria il portafoglio è stato costantemente sovrappesato per quanto riguarda i titoli governativi italiani e dei Paesi Core dell'area Euro; investimenti marginali sono stati fatti, in ottica di diversificazione, su Titoli di Stato Spagnoli, mentre nessuna esposizione è stata assunta sui titoli dei cosiddetti FIG.

La componente di portafoglio investita in titoli a tasso variabile e indicizzati all'inflazione è stata incrementata significativamente dopo l'estate quando, nel mezzo della crisi sul debito Governativo Europeo, asimmetrie di mercato legate agli interventi a sostegno del mercato da parte della BCE hanno creato eccezionali opportunità sulla curva dei "tassi reali" italiani.

La componente di portafoglio investita in obbligazioni societarie è rimasta quasi nulla durante il 2011, confermando l'atteggiamento prudente assunto già alla fine dell'anno precedente su una asset class i cui

rendimenti aggiuntivi rispetto ai tassi free risk si erano progressivamente compressi in misura tale da non giustificare il maggior rischio dell'investimento.

I mandati gestiti da Duemme Sgr nel corso del 2011 hanno avuto risultati positivi sebbene non particolarmente soddisfacenti in termini assoluti e comunque superiori rispetto ai parametri di riferimento assegnati per quanto riguarda le linee prevalentemente obbligazionarie/monetarie, soprattutto grazie alla prudente selezione degli emittenti in un anno caratterizzato da una estrema volatilità degli spread di Titoli obbligazionari Governativi e Corporate.

La linea 4, caratterizzata da una percentuale superiore di esposizione ai mercati azionari europei, pur sovraperformando il proprio benchmark nel corso del 2011, ha chiuso l'anno con un rendimento assoluto decisamente negativo a causa dei negativi andamenti dei mercati azionari Europei nel periodo (Eurostoxx 50 -17.05%).

Il differenziale di rendimento positivo rispetto al benchmark, si è creato principalmente nella prima metà grazie alla "normalizzazione" di alcuni eccessi di dislocazione di prezzi e valutazioni che si erano creati e avevano penalizzato la performance relativa nel 2010; negli ultimi mesi del 2011 il mercato ha ripreso a focalizzarsi più su temi "macro" e di politica economica e l'attività di "stockpicking" basata su valutazioni dei fondamentali aziendali ha gradualmente ridotto la propria efficacia.

## **>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del gestore PIONEER SGRpa – Sez. II Linee 2 e 3**

Nel nostro scenario di base per il 2012 ci aspettiamo che la crisi dell'Euro sarà gestita in modo adeguato, anche se periodi di turbolenza saranno ancora probabili. A nostro avviso le istituzioni globali avranno un ruolo chiave nella risoluzione della crisi, che può anche mettere l'Unione Europea sotto la tutela di quelle internazionali al fine di proteggere il sistema bancario mondiale. Il Fondo Monetario Internazionale e le principali banche centrali saranno il braccio operativo di un passaggio di consegne, nel quale i tecnocrati avranno sempre più influenza e si assumeranno la responsabilità di misure severe.

Secondo il nostro scenario di base, il Prodotto Interno Lordo crescerà a livello mondiale del 3% nel 2012. L'economia della zona Euro potrebbe incorrere o in una recessione o comunque in una debole crescita economica (intorno a 0,6% nel 2012), mentre negli Stati Uniti l'economia continuerà ad affrontare una crescita inferiore al trend di lungo periodo (ci aspettiamo una crescita del 1,8% nel 2012) e con un'inflazione ancora sotto controllo la Federal Reserve confermerà una politica monetaria espansiva. Maggiore spinta alla crescita dovrebbe provenire dalle economie emergenti, dove le politiche imposte sul contenimento dell'inflazione potrebbero essere giunte a compimento. E 'il caso della Cina, dove il nostro scenario di base è per un atterraggio "morbido" dell'economia.

Prevediamo tre rischi principali per il nostro scenario base. Il primo è rappresentato da una crisi a pieno titolo dell'Euro che potrebbe indurre una crisi del credito, con impatto negativo sull'economia reale; la seconda è la possibilità di un atterraggio "duro" dell'economia cinese, mentre l'ultimo fattore di rischio è legato al prezzo del petrolio. Il nostro scenario base prevede che il prezzo del petrolio resti di circa 100 \$ al barile, mentre un prezzo molto al di sopra potrebbe pesare sulla crescita mondiale. In questo panorama, il contesto per gli investimenti rimane il più difficile degli ultimi venti anni. La probabilità associata agli scenari di rischio sopra



evidenziati è a nostro avviso piuttosto bassa, ma ne terremo debitamente conto nelle nostre decisioni di investimento nel corso dell'anno.

Partendo dallo scenario base, manteniamo una posizione neutrale sull'azionario globale. Nell'investimento azionario il nostro approccio resta orientato alla selezione fondamentale, per identificare le società che potrebbero sfruttare meglio la crescita delle economie emergenti e quelle con stabili flussi di cassa che consentono di distribuire alti dividendi.

I portafogli vengono gestiti in maniera molto dinamica per far fronte all'alta volatilità dei mercati ed alle "continue e brusche oscillazioni" degli stessi sia sul fronte obbligazionario che azionario.

La componente azionaria, infatti, è passata da mercato sovrappeso durante il primo trimestre ad un neutrale e poi sottopeso del secondo e terzo trimestre per poi passare nuovamente ad una posizione neutrale sul finire dell'anno.

Le scelte del gestore erano rivolte soprattutto alle società con maggiore sbocco alle esportazioni.

Anche con riferimento alla componente obbligazionaria del portafoglio possiamo dire che la gestione è stata caratterizzata da un elevato grado di flessibilità imposto dalle continue tensioni che si sono alternate sul mercato. Il tutto si è tradotto principalmente nella gestione dinamica delle seguenti variabili:

- 1) Duration di portafoglio: neutrali rispetto a bmk nella prima parte dell'anno per poi tornare corti.
- 2) Esposizione ai Paesi Periferici: nessuna esposizione a Grecia, Spagna, Portogallo ed Irlanda. Maggiore concentrazione su Italia. Anche per l'esposizione Italiana abbiamo cambiato in corso d'anno. Siamo infatti passati da un lungo Italia del primo semestre, per poi accorciarci a favore della Germania in Agosto. Da settembre abbiamo riacquisito posizioni sull'Italia e a Dicembre abbiamo ridotto il sovrappeso Germania a favore di Francia.

L'anno 2012 sarà caratterizzato da un contesto di investimento difficile con l'evoluzione della crisi dell'area Euro cruciale per i mercati finanziari. In questo contesto crediamo che le decisioni di investimento si baseranno principalmente su considerazioni di rischio, con l'alternarsi frequente di episodi di elevata volatilità e correlazione elevata (il cosiddetto risk on / risk off). Tuttavia, anche in un ambiente così difficile, ci saranno opportunità per gli investitori, soprattutto sui mercati del credito.

Un approccio dinamico alla strategia generale di asset allocation rimarrà essenziale, soprattutto per gestire attivamente i vari rischi che si presenteranno al nostro scenario base. Qui di seguito riportiamo le nostre raccomandazioni, coerenti con questo scenario.

Anche se storicamente le valutazioni azionarie appaiono interessanti rispetto alle obbligazioni governative dei mercati centrali, siamo consapevoli che la crisi del debito sovrano possa minare le prospettive di crescita economica globale, a causa anche dei frequenti errori di gestione politica. Per questa ragione manteniamo una posizione neutrale sull'azionario globale, ma riconosciamo che ci potrebbero essere opportunità per strategie direzionali di ordine tattico da attuare durante l'anno.

Nell'investimento azionario il nostro approccio resta orientato alla selezione sulla base dei fondamentali, per identificare le società che potrebbero sfruttare meglio la crescita delle economie emergenti e quelle con stabili flussi di cassa che consentono di distribuire alti dividendi.

## >> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del gestore assicurativo Allianz Ras in merito alla gestione speciale VITARIV

Il comparto assicurativo (Linea 5) ha l'obiettivo di incrementare gradualmente nel tempo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato monetario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio pressoché nullo. Le caratteristiche principali di questo comparto sono:

rendimento minimo garantito annuo del 2,25% che opera per qualsiasi evento (risoluzione del rapporto di lavoro, trasferimento della posizione maturata ad altro fondo pensione, anticipazione, switch dalla linea assicurativa alle linee finanziarie etc.)

consolidamento annuo dei risultati.

La Gestione Speciale che determina il rendimento del comparto assicurativo è il Vitariv di Allianz S.p.A. – Divisione Allianz RAS la cui composizione delle attività al 30 settembre 2011 è la seguente:

titoli di Stato 62,70%

titoli obbligazionari 31,50%

titoli azionari 2,50%

altro 3,30%

La politica di investimento persegue l'ottimizzazione del rendimento finanziario compatibile con le garanzie contrattuali, ponderato per i rischi di mercato, credito e liquidità, nel rispetto dei vincoli regolamentari. Nel 2011 il peso delle obbligazioni governative e altre obbligazioni assimilate, che costituiscono la componente principale del portafoglio, è rimasto nell'intorno dei valori di inizio anno. Si è continuata a ridurre l'incidenza dei paesi cosiddetti periferici dell'area Euro mentre è aumentata quella in titoli di stato italiani. Gli investimenti in obbligazioni securitized sono aumentati; in particolare tale comparto è composto prevalentemente da "covered bond" di primarie istituzioni finanziarie. L'esposizione in obbligazioni corporate è diminuita pur mantenendo una buona diversificazione per settore e rating. La durata finanziaria è stata ridotta, specie nella seconda parte del 2011, a causa dell'allargamento degli "spread". L'esposizione azionaria è rimasta contenuta nel corso dell'anno e caratterizzata da titoli ad elevata capitalizzazione e buone prospettive di redditività. Gli investimenti in investimenti alternativi (principalmente fondi di private equity) e fondi immobiliari non hanno subito sostanziali variazioni, rimanendo componente residuale del portafoglio. Di seguito riportiamo la COUNTRY ALLOCATION degli attivi:

Italia 70,82%

Germania 6,89%

Francia 4,07%

Usa 3,67%

Altro 14,55%

Il servizio di gestione patrimoniale delle attività che costituiscono la gestione speciale VITARIV è delegato a Allianz Global Investors Italia Spa ("AGI"), società di gestione del risparmio controllata da Allianz SpA.

Di seguito sono riportati i rendimenti del Vitariv dal 2000 al 2009 con relativo rendimento pluriennale composto e medio annuo composto rispettivamente a 3, 5 e 10 anni.

**Gestione Speciale Vitariv di Allianz S.p.A. - Divisione Allianz RAS**

rendimento annuo									
2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
4,21%	4,22%	4,51%	5,02%	5,05%	5,04%	5,03%	5,02%	4,92%	5,20%

rendimento pluriennale composto		
3 anni (2011-2009)	5 anni (2011-2007)	10 anni (2011-2002)
13,51%	25,22%	60,14%

rendimento medio annuo composto		
3 anni (2011-2009)	5 anni (2011-2007)	10 anni (2011-2002)
4,31%	4,60%	4,82%

N.B. i rendimenti sono al lordo del minimo trattenuto e della fiscalità (11%).

### >> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del gestore assicurativo Fondiaria SAI in merito alla gestione speciale FONDICOLL

Al 31 dicembre 2011 il patrimonio della Gestione Speciale FONDICOLL risulta investito principalmente in titoli di stato e altri titoli obbligazionari denominati in euro (92,6% circa del totale). Il restante patrimonio è investito in titoli di capitale.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria del portafoglio, questa è costituita da titoli di stato (62,3% a mercato) e obbligazioni private (37,7% a mercato); la parte preponderante (oltre il 75% del totale obbligazioni) è rappresentata da titoli a tasso fisso, con un 21% di tasso indicizzato e il rimanente in zero coupon. Si tratta prevalentemente di titoli di stato italiani (oltre il 91%) e, come seconda maggiore esposizione, di titoli di stato tedeschi (quasi l'8%) e in misura residuale, di titoli di stato esteri espressi in euro.

Le obbligazioni emesse da società private hanno tutte merito creditizio elevato, da AAA a BBB- nella scala di S&P, privilegiando comunque le fasce di rating a più alta qualità; al 31 dicembre 2011 non sono presenti titoli privi di rating in portafoglio.

Le obbligazioni private sono quotate su mercati regolamentati: gli emittenti sono diversificati per settori, scadenze, tipo tasso e nazionalità.

La duration complessiva del portafoglio è di circa 4,86 anni.

La gestione nel corso dell'anno è stata prevalentemente orientata al monitoraggio del Rischio Sovrano Governativo, all'interno di una Asset allocation che ha privilegiato investimenti sui quali si è confidenti in termini di Rischio Governativo (maggior esposizione su Italia, in ottica di mantenimento di un profilo reddituale consono all'obiettivo del fondo).

La componente azionaria del portafoglio è costituita prevalentemente da azioni quotate in Euro per circa il 2,6% del totale, mentre la percentuale di fondi azionari si attesta all'1%.

## 1 - STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	139.141.705	133.365.204
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	1.007.951	571.712
<b>50</b>	Crediti d'imposta	108.060	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>140.257.716</b>	<b>133.936.916</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	844.488	774.944
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	291.445	788.106
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	213.522	194.851
<b>50</b>	Debiti d'imposta	213.776	558.528
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.563.231</b>	<b>2.316.429</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>138.694.485</b>	<b>131.620.487</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	-	-

## 2 – CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	6.392.690	4.821.833
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	924.140	5.162.926
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 185.670 -	178.068
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	738.470	4.984.858
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70</b>	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>7.131.160</b>	<b>9.806.691</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 57.162 -	519.665
	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>7.073.998</b>	<b>9.287.026</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Accompagnati dalla relazione degli amministratori sulla gestione e dalla relazione del Collegio dei Revisori Contabili.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti per ciascuna sezione:

- Sezione I a prestazioni definite.
- Sezione II a contribuzione definita: dei singoli comparti, distintamente per ciascuna linea di investimento.

I rendiconti sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

##### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo, istituito in forma di associazione riconosciuta risulta iscritto dal 1 Ottobre 2009 al Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione, tenuto a cura della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, ai sensi dell'art.4, comma 1, lett. b) del dlgs. N.252/2005, con il numero 92, ha lo scopo esclusivo di erogare agli aventi diritto e ai loro aventi causa trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico per Invalidità Vecchiaia e Superstiti nonché di altre forme previdenziali previste e ad esso affidate da leggi, contratti, accordi e/o regolamenti aziendali, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

##### **Fonti istitutive**

Presso la Banca Popolare di Ancona risultano costituiti in data anteriore al 15 novembre 1992 due Trattamenti Pensionistici Aggiuntivi Aziendali (Fondo A e Fondo B), aventi le finalità di erogare prestazioni pensionistiche aggiuntive rispetto a quelle garantite dall'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, disciplinati ai sensi dell'art. 18, comma 1, del Decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252.

Con accordo dell'11 marzo 1998 le parti, a far tempo dal 1 marzo 1998, hanno costituito all'interno del Fondo A un'apposita sezione a contribuzione definita, denominata "Sezione a contribuzione definita", alla quale iscrivere lavoratori della Banca Popolare di Ancona provenienti da aziende controllate e/o incorporate presso le quali erano già iscritti ad una forma previdenziale complementare a contribuzione definita.

Pertanto, alla data di stipula dell'Accordo di trasformazione dei trattamenti a prestazioni definite, risultavano iscritti a tale Sezione a contribuzione definita i lavoratori che, all'atto dell'assunzione presso la Banca, non

avessero esercitato il diritto di riscatto della posizione individuale precedentemente maturata, e precisamente:

- a) provenienti dalla ex Banca di Credito Cooperativo Frentana di Lanciano ai sensi e con le modalità di cui all'accordo datato 19 marzo 1998;
- b) provenienti dalla ex Banca Popolare di Napoli S.p.A. ai sensi e con le modalità di cui agli accordi 27 maggio 1998 e 29 ottobre 1999;
- c) provenienti dalla Carifano S.p.A. ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 6 novembre 1998, 4 ottobre 1999 e 29 settembre 2000.

Presso la Ancona Tributi S.p.A. risultano costituiti in data anteriore al 15 novembre 1992 due fondi pensione (Fondo C e Fondo D), aventi le finalità di erogare prestazioni pensionistiche aggiuntive (Fondo C) e integrative (Fondo D) rispetto a quelle garantite dall'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, disciplinati ai sensi dell'art. 18, comma 1, del Decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252.

Presso la Carifano S.p.A. risulta costituito in data anteriore al 15 novembre 1992 un fondo di previdenza complementare (costituito il 14 marzo 1972 e modificato il 13 maggio 1991) avente la finalità di erogare prestazioni pensionistiche integrative rispetto a quelle garantite dall'Inps, disciplinate ai sensi dell'art. 18, comma 1 del Decreto.

In data 5 dicembre 2000, con riferimento ai cinque dipendenti SE.RI.T. già in servizio presso la Carifano, è stato sottoscritto un accordo che prevede per gli interessati l'iscrizione all'istituenda Sezione a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale del Fondo, secondo modalità analoghe ai dipendenti Carifano ed in virtù delle intese e dei patti parasociali stipulati all'atto del passaggio da una società all'altra e del fatto che i medesimi dipendenti risultano già iscritti al Fondo Carifano dal 1990 (sezione a prestazione definita - ramo esattoriale).

Tutti i predetti trattamenti operavano all'interno del patrimonio delle Società come "fondo pensioni" per il personale delle stesse.

Successivamente, con accordi sottoscritti in data 5 ottobre 2000 (Cassa di Risparmio di Fano S.p.A.), 27 dicembre 2000 (Banca Popolare di Ancona S.p.A.) e, infine, 28 dicembre 2000 e 30 gennaio 2001 (Ancona Tributi S.p.A.) tra le Società e le Organizzazioni Sindacali aziendali, si è pervenuti ad una trasformazione dei Regolamenti a prestazioni definite in un regime a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale, aggiuntivo delle prestazioni Inps, con decorrenza 31 dicembre 2000 con la previsione della istituzione di una forma pensionistica dotata di personalità autonoma e distinta da quella delle Società.

Tali operazioni di ristrutturazione sono state altresì formalizzate attraverso la predisposizione di autonomi Regolamenti successivamente approvati dalla Banca d'Italia.

I citati accordi prevedono il mantenimento, per il personale cessato dal servizio anteriormente al 31 dicembre 2000, dei trattamenti disciplinati dai Regolamenti previgenti (allegati A, B, C, D e E dello Statuto) le cui disposizioni sono applicabili in quanto compatibili con la normativa vigente in materia di fondi pensione.

Le medesime disposizioni si applicano a coloro i quali abbiano optato per il mantenimento del trattamento a prestazioni definite ai sensi dei citati accordi del 5 ottobre 2000, del 27 dicembre 2000 e del 30 gennaio 2001.

Limitatamente ai trattamenti a prestazioni definite di cui ai precedenti commi, le Società - in conformità alle disposizioni degli Accordi del 27 aprile 2001 per Banca Popolare di Ancona S.p.A. e Ancona Tributi S.p.A. nonché degli analoghi accordi che dovranno essere sottoscritti presso le Società che, tempo per tempo, confluiranno nel Fondo - sono solidalmente responsabili, per le quote di rispettiva pertinenza, rispetto alle obbligazioni statutarie del Fondo verso gli iscritti ed i pensionati diretti o di reversibilità.

Ferma restando la volontà delle parti di escludere qualsivoglia volontà novativa, i predetti accordi, quelli successivamente stipulati fra le parti nonché i Regolamenti eventualmente preesistenti nelle singole Società costituiscono le Fonti Istitutive del Fondo, cui si applicano le disposizioni di cui all'articolo 18 del Decreto, nonché parte integrante dello Statuto.

Il Fondo è disciplinato dalle disposizioni dello Statuto nonché dalle norme del Decreto e da ogni altra disposizione di legge in quanto applicabile.

La durata del Fondo, che ha sede in Jesi presso la Direzione Generale della Banca Popolare di Ancona, via Don Battistoni 4, è prevista fino all'anno 2100, prorogabile dall'Assemblea.

Esso è articolato in due Sezioni distinte:

- a) la prima Sezione (Sezione I) rappresenta l'impegno, già facente capo alle Società, ad erogare prestazioni definite di carattere aggiuntivo o integrativo, ai sensi degli allegati A, B, C, D e E dello Statuto, compatibilmente con le disposizioni di legge tempo per tempo vigenti;
- b) la seconda Sezione (Sezione II) opera in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale.

Sono Iscritti alla Sezione I del Fondo:

- a) i titolari delle prestazioni aggiuntive o integrative di cui agli allegati A, B, C, D e E dello Statuto;
- b) i dipendenti di cui alla lettera a) del successivo comma che abbiano esercitato l'opzione ivi menzionata.

Sono Iscritti alla Sezione II del Fondo:

- a) tutti i dipendenti delle Società assunti prima del 28 aprile 1993 a tempo indeterminato o con contratto di formazione lavoro già iscritti ai trattamenti aggiuntivi o integrativi, salvo coloro i quali, ai sensi dei citati accordi di trasformazione, abbiano esercitato l'opzione per il mantenimento del trattamento aggiuntivo o integrativo previgente;
- b) i dipendenti delle Società assunti a partire dal 28 aprile 1993, ai sensi degli accordi tempo per tempo sottoscritti e vigenti, che aderiscano nelle forme previste dall'articolo 6 dello Statuto;
- c) i dipendenti assunti dalle Società a tempo indeterminato a partire dal 28 aprile 1993, già iscritti a tale data ad un fondo complementare esistente al 15 novembre 1992, purché aderiscano, nelle forme previste dall'articolo 6 dello Statuto, trasferendo al Fondo la propria posizione individuale maturata nel regime di provenienza;
- d) i dipendenti già iscritti alla Sezione a contribuzione definita istituita presso il Fondo A provenienti:



- dalla ex Banca di Credito Cooperativo Frentana di Lanciano, ai sensi e con le modalità di cui all'accordo datato 19 marzo 1998;
  - dalla ex Banca Popolare di Napoli S.p.A., ai sensi e con le modalità di cui agli accordi 27 maggio 1998 e 29 ottobre 1999;
  - dalla Carifano S.p.A., ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 6 novembre 1998, 4 ottobre 1999 e 29 settembre 2000;
- e) i dipendenti in servizio presso la SE.RI.T. alla data del 30 dicembre 2000, già alle dipendenze della Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. ed iscritti al Fondo E;
- f) i titolari delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita derivante dalla conversione, totale o parziale, del montante finanziario maturato sul conto individuale all'atto del pensionamento.
- g) Gli iscritti all'ex Fondo Pensione – Cassa di Previdenza ed Assistenza Banca Popolare di Todi per effetto della fusione per incorporazione avvenuta in esecuzione delle delibere dei Consigli di Amministrazione dei due Fondi Pensione del 16 marzo 2007 e dell'Assemblee del 25 maggio 2007.

### **Linee d'indirizzo della gestione**

L'obiettivo definito dal fondo è la salvaguardia della miglior redditività nell'ambito di una prudente valutazione circa la sicurezza degli investimenti, fermo restando il rispetto delle disposizioni di legge e/o di regolamento disciplinanti la materia. Nel compiere investimenti è fatto tassativo divieto di perseguire intenti speculativi o finalità difformi rispetto allo scopo istituzionale del fondo.

La Sezione II del Fondo prevede cinque linee d'investimento di cui quattro caratterizzate da una gestione di tipo finanziario a ciascuna delle quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Il patrimonio di ciascuna delle linee di investimento di tipo finanziario, separato dal patrimonio delle restanti linee, è suddiviso in quote aventi il medesimo valore unitario, determinato dividendo il valore dell'attivo netto di ciascuna linea per il numero di quote ad essa relative.

In particolare le linee di investimento previste sono:

- **linea 1** - ha l'obiettivo di incrementare gradualmente nel tempo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato monetario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un basso livello di rischio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito - max 100% del patrimonio della linea;
- titoli di capitale - max 10% del patrimonio della linea;
- liquidità - max 20% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 1, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Duemme Sgr S.p.A..

- **linea 2** - ha l'obiettivo di incrementare nel medio periodo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario e azionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio basso. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito - max 100% del patrimonio della linea;  
titoli di capitale - max 30% del patrimonio della linea;  
liquidità - max 20% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 2, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Pioneer Investment Management SGRpa.

- **linea 3** - ha l'obiettivo di incrementare nel medio-lungo periodo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio alto. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito - max 100% del patrimonio della linea;  
titoli di capitale - max 60% del patrimonio della linea;  
liquidità - max 20% del patrimonio della linea;

La gestione delle risorse della Linea 3, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Pioneer Investment Management SGRpa.

- **linea 4** - ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito - max 50% del patrimonio della linea;  
titoli di capitale - min 50% del patrimonio della linea;  
liquidità - max 20% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 4, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Duemme Sgr S.p.A..

- **linea 5** - ha l'obiettivo di conseguire un rendimento di medio e lungo periodo stabile e con consolidamento annuale dei risultati ottenuti, mantenendo un profilo di rischio sostanzialmente nullo. La gestione di detto comparto è attuata attraverso l'utilizzo di contratti assicurativi di cui ai rami vita I, III e V previsti dal decreto legislativo 7 settembre 2005, n.209.

- **Allianz RAS**

La polizza stipulata con l'Allianz RAS è di ramo V e le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale VITARIV.

- **Fondiarìa SAI**

La polizza stipulata con la Fondiarìa SAI è di ramo vita I e le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale FONDICOLL.

Per tutte le linee di investimento resta ferma la facoltà di investire in quote OICR.

I singoli Iscritti scelgono la/e linea/e d'investimento in cui far confluire la propria posizione individuale. Successivamente, gli Iscritti possono disporre il cambio della precedente scelta, mediante un'apposita domanda.

L'eventuale cambio di linea di investimento non può avvenire prima che sia trascorso almeno 1 anno dalla data dell'adesione al Fondo ovvero dalla data in cui ha avuto luogo il cambio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione, fermo restando il periodo minimo indicato al comma che precede, può - in relazione alla composizione delle singole linee - preventivamente determinare diversi limiti temporali.

A fronte di eventuali nuove opportunità di mercato, il Consiglio di Amministrazione è autorizzato ad attivare, previa modifica statutaria, ulteriori linee di investimento idonee a garantire la migliore realizzazione delle finalità previdenziali a favore degli Iscritti.

In caso di mancata scelta della linea da parte dell'Iscritto, la posizione individuale dello stesso verrà assegnata alla linea contraddistinta dal profilo di rischio più basso.

Per la gestione del patrimonio della Sezione I a prestazioni definite il Fondo ha infine stipulato una convenzione di gestione con Duemme Sgr S.p.A.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo del comparto finanziario, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede in Milano, Corso Europa n. 18.

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

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

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

### **Erogazione delle prestazioni**

Il Fondo provvede alla erogazione diretta delle rendite spettanti agli aderenti della Sezione I, con le regole contenute nel regolamento previgente di cui agli allegati A, B, C, D ed E dello Statuto.

Per l'erogazione agli aderenti della Sezione II delle rendite loro spettanti il Fondo ha provveduto in data 14 ottobre 2011 a perfezionare la nuova convenzione di gestione per un periodo di cinque anni con Cattolica Previdenza in coassicurazione con Fondiaria SAI e Allianz RAS, ciascuna per una quota pari al 20%. Alle stesse compagnie e nei termini previsti per la polizza relativa alla erogazione delle rendite il CDA affidava la copertura del rischio morte per gli iscritti provenienti dalla Banca Popolare di Ancona. Le nuove convenzioni hanno decorrenza 1 gennaio 2012.

### **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, sono sostanzialmente quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

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

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

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

Le spese e gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo, a norma degli Accordi sottoscritti e vigenti fra le Società e le Organizzazioni Sindacali aziendali, sono a carico delle singole Società. Detti oneri, quando non siano direttamente imputabili, sono ripartiti fra le singole Società in proporzione al

numero di iscritti alle sezioni I e II rispetto al totale degli iscritti alla data del 31 dicembre di ciascun anno; analogo criterio viene adottato per la ripartizione degli oneri comuni tra le singole linee di investimento all'interno della sezione II.

Le spese attinenti la gestione finanziaria delle risorse sono a carico del Fondo.

### **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.**

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo (Sezione II) per ciascuna linea del comparto finanziario vengono compilati, 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 della quota per ciascuna linea.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti alla Sezione I è di 181 aderenti.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 6 unità, per un totale di 2.323 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2011</b>	<b>ANNO 2010</b>
Aderenti attivi	2.323	2.330
Aziende	6	6

#### **Linea 1**

⇒ Posizioni: 518

#### **Linea 2**

⇒ Posizioni: 874

#### **Linea 3**

⇒ Posizioni: 486

#### **Linea 4**

⇒ Posizioni: 290

**Linea 5RAS**

⇒ Posizioni: 171

**Linea 5SAI**

⇒ Posizioni: 216

**Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, e dell'art. 2389, comma 3, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Revisori per l'esercizio 2011 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2011</b>	<b>COMPENSI 2010</b>
Amministratori	33.333	-
Sindaci	35.200	33.000

**Ulteriori informazioni:****Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

**SEZIONE I A PRESTAZIONI DEFINITE****3.1 Rendiconto della fase di erogazione del Fondo****3.1.1.Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>11.782.597</b>	<b>12.142.291</b>
a) Depositi bancari	993.550	627.626
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.323.291	11.066.634
d) Titoli di debito quotati	92.000	-
e) Titoli di capitale quotati	210.112	274.467
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	126.860	152.700
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.288	521
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	35.496	20.343
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>55.902</b>	<b>56.363</b>
a) Cassa e depositi bancari	55.828	56.289
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	74	74
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.838.499</b>	<b>12.198.654</b>

### 3.1.1.Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>40.773</b>	<b>42.348</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	40.773	42.348
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>5.051</b>	<b>6.302</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.051	6.302
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>15.128</b>	<b>14.015</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	15.128	14.015
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>60.952</b>	<b>62.665</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.777.547</b>	<b>12.135.989</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	-	-



### 3.1.2.Conto economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>- 577.251</b>	<b>- 1.020.024</b>
a) Contributi per le prestazioni	494.128	48.380
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	- 1.071.379	- 1.068.404
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>236.419</b>	<b>279.400</b>
a) Dividendi e interessi	249.136	395.247
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 12.717	- 115.847
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 17.610</b>	<b>- 18.821</b>
a) Società di gestione	- 17.610	- 18.821
b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>218.809</b>	<b>260.579</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 12.095	- 12.201
c) Spese generali ed amministrative	- 13.702	- 8.905
d) Spese per il personale	- 18.019	- 21.186
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	43.816	42.292
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>- 358.442</b>	<b>- 759.445</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>- 358.442</b>	<b>- 759.445</b>

### 3.1.3 Nota Integrativa

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 11.782.597**

Le risorse del Fondo per la Sezione I sono affidate alla società Duemme Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2011 è evidenziato nella seguente tabella:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare risorse gestite</b>
Duemme Sgr S.p.A.	11.777.346

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>11.777.346</b>
Debiti per commissioni gestione	4.290
Ratei e risconti attivi - conti correnti	201
Debiti per operazioni da regolare	760
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>11.782.597</b>

##### **a) Depositi bancari**

**€ 993.550**

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

##### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 10.323.291**

Al 31/12/2011 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 10.323.291 e sono così composte:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	5.020.054
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	1.104.607
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	556.712
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	545.617
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2016 2,875	517.150
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	500.381
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	328.256
CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	298.908
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	264.006
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	247.518
BUNDES OBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	230.442
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	218.340
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	205.328
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	167.505
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	69.646
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	48.821
<b>TOTALE</b>	<b>10.323.291</b>

##### **d) Titoli di debito quotati**

**€ 92.000**

Al 31/12/2011 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 92.000 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BANCA MEDIOCREDITO FVG 20/06/2013 FLOATING	92.000
<b>TOTALE</b>	<b>92.000</b>

#### e) Titoli di capitale quotati

**€ 210.112**

Al 31/12/2011 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 210.112 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	14.555
BASF SE	14.281
LANXESS AG	13.440
HEINEKEN NV	13.378
METRO AG	12.211
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	11.542
VOLKSWAGEN AG-PFD	10.649
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	10.621
REPSOL YPF SA	10.467
TOTAL SA	10.073
ALSTOM	9.747
APERAM	8.720
OPAP SA	8.476
ENAGAS SA	7.188
ALCATEL-LUCENT	7.180
BANCO SANTANDER SA	6.815
CFAO	6.701
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6.476
ALLIANZ SE-REG	5.396
AXA SA	4.982
COMMERZBANK AG	4.877
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	4.644
BNP PARIBAS	4.097
SOCIETE GENERALE	3.596
<b>TOTALE</b>	<b>210.112</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 126.860**

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2011 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 1.288**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	1.288
<b>Totale</b>	<b>1.288</b>

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

**€ 35.496**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su Future in essere al 31/12/2011.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Denominazione strumento finanziario	Codice isin	Codice divisa	Saldo margini	Differenziale	Totale Divisa	Cambio	Totale Euro
OMXS30 IND FUTURE Jan12	QCF2 Index	SEK	22.755,03	9.150,00	31.905,03	0,1124	3.585
SWISS MKT IX FUTR Mar12	SMH2 Index	CHF	6.256,00	4.100,00	10.356,00	0,8238	8.531
EURO STOXX 50 Mar12	VGH2 Index	EUR	11.706,00	480,00	12.186,00	1,0000	12.186
FTSE 100 IDX FUT Mar12	Z H2 Index	GBP	7.830,00	1.520,00	9.350,00	1,1972	11.194
<b>Totale</b>							<b>35.496</b>

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività della Sezione I:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.020.054	42,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.104.607	9,33
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	556.712	4,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	I.G - TStato Org.Int Q UE	545.617	4,61
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2016 2,875	XS0630398534	I.G - TStato Org.Int Q UE	517.150	4,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	500.381	4,23
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	328.256	2,77
CASSA DEPOSITI PRESTITI 24/04/2012 3,5	IT0004488604	I.G - TStato Org.Int Q IT	298.908	2,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	264.006	2,23
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.518	2,09
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	230.442	1,95
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	218.340	1,84
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	205.328	1,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	167.505	1,41
BANCA MEDIOCREDITO FVG 20/06/2013 FLOATING	XS0637380261	I.G - TDebito Q IT	92.000	0,78
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	69.646	0,59
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	IT0003933717	I.G - TStato Org.Int Q IT	48.821	0,41
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	DE000PAH0038	I.G - TCapitale Q UE	14.555	0,12
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	14.281	0,12
LANXESS AG	DE0005470405	I.G - TCapitale Q UE	13.440	0,11
HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	13.378	0,11
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	12.211	0,10
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	11.542	0,10
VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	10.649	0,09
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	ES0126775032	I.G - TCapitale Q UE	10.621	0,09
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	10.467	0,09
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	10.073	0,09
ALSTOM	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	9.747	0,08
APERAM	LU0569974404	I.G - TCapitale Q UE	8.720	0,07
OPAP SA	GRS419003009	I.G - TCapitale Q UE	8.476	0,07
ENAGAS SA	ES0130960018	I.G - TCapitale Q UE	7.188	0,06
ALCATEL-LUCENT	FR0000130007	I.G - TCapitale Q UE	7.180	0,06
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	6.815	0,06
CFAO	FR0000060501	I.G - TCapitale Q UE	6.701	0,06
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	6.476	0,05
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	5.396	0,05
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	4.982	0,04
COMMERZBANK AG	DE0008032004	I.G - TCapitale Q UE	4.877	0,04
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	4.644	0,04
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	4.097	0,03
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	3.596	0,03
<b>Totale</b>			<b>10.625.403</b>	<b>89,72</b>

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

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

Divisa	Tipo posizione	Tipo Attività	Numero posizioni	Coefficiente	Close price	Cambio	Valore posizione
EUR	LUNGA	Futures	6	10	2.308	1,000	138.480
GBP	LUNGA	Futures	2	10	5.536	0,835	132.551
SEK	LUNGA	Futures	3	100	989	8,899	33.340
CHF	LUNGA	Futures	2	10	5.890	1,214	97.043
<b>Totale</b>							<b>401.414</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	7.306.424	3.016.867	10.323.291
Titoli di debito quotati	92.000	-	92.000
Titoli di Capitale quotati	-	210.112	210.112
Depositi bancari	993.349	-	993.349
<b>Totale</b>	<b>8.391.773</b>	<b>3.226.979</b>	<b>11.618.752</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	10.323.291	92.000	210.112	764.956	11.390.359
USD	-	-	-	16	16
GBP	-	-	-	174.111	174.111
CHF	-	-	-	25.367	25.367
SEK	-	-	-	23.127	23.127
AUD	-	-	-	5.772	5.772
<b>Totale</b>	<b>10.323.291</b>	<b>92.000</b>	<b>210.112</b>	<b>993.349</b>	<b>11.618.752</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	11.618.752
Ratei e risconti attivi su conti correnti	201
Ratei e risconti attivi	126.860
Altre attività della gestione finanziaria	1.288
Margini e crediti su operazioni forward/future	35.496
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>11.782.597</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in

un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,144	5,974
Titoli di Debito quotati	0,500	0,000

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

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-20.310.342	20.972.282	661.940	41.282.624
Titoli di debito quotati	-99.805	-	-99.805	99.805
Titoli di capitale quotati	-241.593	251.427	9.834	493.020
<b>Totale</b>	<b>-20.651.740</b>	<b>21.223.709</b>	<b>571.969</b>	<b>41.875.449</b>

#### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	41.282.624	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	99.805	0,000
Titoli di capitale quotati	198	224	422	493.020	0,086
<b>Totale</b>	<b>198</b>	<b>224</b>	<b>422</b>	<b>41.875.449</b>	<b>0,001</b>

#### Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2011 non risultano esserci posizioni in conflitto d'interesse.

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 55.902**

##### a) Cassa e depositi bancari

**€ 55.828**

La voce è composta dal saldo al 31 dicembre 2011 del conto corrente aperto per la Sezione I e dalla quota parte del conto corrente amministrativo destinata al pagamento delle spese amministrative di pertinenza della Sezione. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0016626100	C/prestazioni	40.900
CC0015004300	C/spese	18.470
	<b>Totale</b>	<b>59.370</b>

Il residuo € 3.542 è dato dal debito nei confronti della banca per la liquidazione delle competenze di fine anno.

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

**€ 74**

La voce è composta da un credito verso enti gestori per gli oneri bancari addebitati sul conto corrente.

## **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 40.773**

La voce è composta dal Debito verso Erario per ritenute su rendite. Le ritenute sono state regolarmente versate alla scadenza.

### **20 – Passività della gestione finanziaria**

**€ 5.051**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 5.051**

La voce è composta per € 4.291 da debiti per commissioni di gestione e, per € 760, da debiti per operazioni future.

### **40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 15.128**

#### **b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 15.128**

La voce contiene la quota parte di competenza della Sezione I delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Debiti per fatture da ricevere	7.171
Debiti verso Fornitori	2.892
Debiti verso azienda	2.323
Debiti vs Sindaci	1.368
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	763
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	375
Debiti verso Enti Gestori	201
Erario c/add. regionale	24
Erario c/add. comunale	7
Debiti verso INAIL	4
<b>Totale</b>	<b>15.128</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Assestamento 2011 - Costo personale distaccato IV trimestre 2011	4.300
Assestamento 2011 - Compenso Scoconi anno 2011	873
Assestamento 2011 - Compenso Recanatini anno 2011	702
Assestamento 2011 - Compenso Mancinelli	700
Assestamento 2011 - Compenso Bruni & Marino	348
Assestamento 2011 - Compenso Alessandrelli anno 2011	248
<b>Totale</b>	<b>7.171</b>

### **100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 11.777.547**

Il patrimonio della Sezione rappresenta la riserva matematica dei pensionati. La valutazione attuariale effettuata sui diversi collettivi che compongono la popolazione della specifica sezione del Fondo, ha fatto emergere un complessivo di € 494.128 riferibile, per € 277.149 al collettivo proveniente dalla Banca Popolare di Ancona e per € 216.979 a quello della Cassa di Risparmio di Fano. Entro il 31 dicembre 2011 sono stati effettuati i versamenti da parte delle Società a ripianamento del disavanzo.

Il metodo utilizzato per il calcolo è quello delle generazioni su base individuale ed è stata presa in considerazione l'effettiva composizione del nucleo familiare.

Al 31/12/2011 risulta suddiviso come da tabella:

<b>Aderenti</b>	<b>Importo</b>
Pensionati	181
Attivi	-
<b>Totale</b>	<b>181</b>



### **3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € -577.251

Il saldo negativo della gestione previdenziale è così composto:

**a) Contributi per le prestazioni** € 494.128

Sono i ripianamenti effettuati dalle aziende a seguito delle valutazioni attuariali del 2011.

**g) Prestazioni periodiche** € -1.071.379

La voce contiene l'importo delle prestazioni periodiche pagate mensilmente agli aderenti della Sezione I.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 236.419

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	235.416	58.042
Titoli di Debito quotati	1.945	-7.805
Titoli di Capitale quotati	7.524	-49.926
Depositi bancari	4.251	7.993
Futures	0	-20.242
Commissioni di negoziazione	0	-422
Altri costi	0	-371
Altri ricavi	0	14
<b>Totale</b>	<b>249.136</b>	<b>-12.717</b>

Gli Altri costi si riferiscono prevalentemente a bolli e oneri bancari, gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** €-17.610

**a) Società di gestione** € -17.610

La voce è composta dai costi sostenuti per commissioni di gestione.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 0

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -12.095

La voce si compone del compenso per l'esercizio 2011 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** € -13.702

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

#### **Spese per Organi Sociali**

Compensi Sindaci	2.935
Compensi amministratori	2.206

Rimborso spese amministratori	218
Rimborso spese delegati	129
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>5.488</b>

#### Spese per servizi

Spese controllo finanziario e attuario	2.640
Controllo interno	1.228
Consulenze tecniche	669
Rimborso spese controllo interno	60
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>4.597</b>

#### Spese generali varie

Bolli e postali	1.661
Spese per stampa ed invio lettere aderenti	1.241
Contributo annuale Covip	396
Vidimazioni e certificazioni	126
Spese varie	95
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	50
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	48
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>3.617</b>

#### d) Spese per il personale

€ -18.019

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in distacco	17.749
Contributo INPS collaboratori	250
INAIL	19
Rimborso spese personale in distacco	1
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>18.019</b>

#### g) Oneri e proventi diversi

€ 43.816

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

##### Proventi

Altri ricavi e proventi	50.940
Interessi attivi c/c ordinario	159
<b>Totale</b>	<b>51.099</b>

##### Oneri

Oneri bancari	7.283
---------------	-------

<b>Totale</b>	<b>7.283</b>
---------------	--------------

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo. I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della Sezione I.

**SEZIONE II A CONTRIBUZIONE DEFINITA****Rendiconti della fase di accumulo dei comparti****3.2 Comparto Linea 1****3.2.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>28.227.016</b>	<b>28.652.763</b>
a) Depositi bancari	3.207.714	1.622.087
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.223.709	25.480.196
d) Titoli di debito quotati	728.754	679.283
e) Titoli di capitale quotati	635.543	519.172
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	353.444	294.846
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.928	1.439
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	73.924	55.740
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>253.870</b>	<b>105.540</b>
a) Cassa e depositi bancari	253.855	104.333
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	15	1.207
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>28.480.886</b>	<b>28.758.303</b>

### 3.2.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>279.351</b>	<b>248.987</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	279.351	248.987
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>12.060</b>	<b>442.903</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	12.060	442.903
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>41.576</b>	<b>38.138</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	41.576	38.138
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>53.791</b>	<b>64.917</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>386.778</b>	<b>794.945</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>28.094.108</b>	<b>27.963.358</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

### 3.2.2 Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>304.467</b>	<b>270.549</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.506.333	2.910.283
b) Anticipazioni	983.106	383.922
c) Trasferimenti e riscatti	1.584.828	719.674
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	209.346	1.499.074
f) Premi per prestazioni accessorie	33.520	37.064
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>531.347</b>	<b>631.896</b>
a) Dividendi e interessi	722.434	745.781
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	191.087	113.885
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>42.339</b>	<b>41.741</b>
a) Società di gestione	42.339	41.741
b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>489.008</b>	<b>590.155</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	20.812	23.848
c) Spese generali ed amministrative	28.769	20.213
d) Spese per il personale	51.569	71.502
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	101.150	115.563
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>184.541</b>	<b>860.704</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>53.791</b>	<b>64.917</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>130.750</b>	<b>795.787</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 1”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>2.252.543,919</b>		<b>27.963.358</b>
a) Quote emesse	197.596,938	2.506.333	
b) Quote annullate	-221.815,301	-2.810.800	
c) Variazione del valore quota		435.217	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			130.750
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.228.325,556</b>		<b>28.094.108</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 12,414.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 12,608.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € -304.467. L'incremento del valore delle quote di € 435.217 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 1”

##### Attività

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 28.227.016**

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 1 sono affidate alla società Duemme Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2011 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Duemme Sgr S.p.A.	28.214.669

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>28.214.669</b>
Debiti per commissioni gestione	10.432
Debiti per operazioni da regolare	1.628
Ratei e risconti attivi - conti correnti	287
<b>Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”</b>	<b>28.227.016</b>

##### **a) Depositi bancari**

**€ 3.207.714**

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

##### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 23.223.709**

Al 31/12/2011 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 23.223.709 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	1.105.475
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	1.104.607
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	48.821
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	2.442.918
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	1.439.349
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	5.020.055
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	491.161
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	925.902
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5	2.985.078
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	1.152.211
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	744.314
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	1.091.233
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	2.941.120
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	205.100
EUROPEAN INVESTMENT BANK 09/01/2015 FLOATING	492.065
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2016 2.875	1.034.300
<b>Totale</b>	<b>23.223.709</b>

**d) Titoli di debito quotati**

**€ 728.754**

Al 31/12/2011 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 728.754 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	200.018
UNICREDIT SPA 18/07/2012 FLOATING	197.266
BANCA MEDIOCREDITO FVG 20/06/2013 FLOATING	92.000
ING VERZEKERINGEN NV 18/09/2013 FLOATING	239.470
<b>Totale</b>	<b>728.754</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 635.543**

Al 31/12/2011 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 635.543 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	35.006
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	19.515
LANXESS AG	40.800
METRO AG	36.942
VOLKSWAGEN AG-PFD	32.179
COMMERZBANK AG	14.733
ALLIANZ SE-REG	16.334
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	14.122
BASF SE	43.435
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	44.120
BANCO SANTANDER SA	20.639
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	32.063
ENAGAS SA	21.721
REPSOL YPF SA	31.496
CFAO	20.207
TOTAL SA	30.336
AXA SA	15.188
ALCATEL-LUCENT	21.680
SOCIETE GENERALE	10.874
BNP PARIBAS	12.353
ALSTOM	29.428



Denominazione	Valore Euro
OPAP SA	25.633
APERAM	26.498
HEINEKEN NV	40.241
<b>Totale</b>	<b>635.543</b>

#### l) Ratei e risconti attivi

**€ 353.444**

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2011 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 3.928**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	3.928
<b>Totale</b>	<b>3.928</b>

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

**€ 73.924**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su future in essere al 31/12/2011.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Denominazione strumento finanziario	Codice isin	Codice divisa	Saldo margini	Differenziale	Totale Divisa	Cambio	Totale Euro
OMXS30 IND FUTURE Jan12	QCF2 Index	SEK	60.929,96	24.150,00	85.079,96	0,1124	9.560
SWISS MKT IX FUTR Mar12	SMH2 Index	CHF	12.512,00	8.200,00	20.712,00	0,8238	17.062
EURO STOXX 50 Mar12	VGH2 Index	EUR	6.064,00	2.060,00	8.124,00	1,0000	8.124
FTSE 100 IDX FUT Mar12	Z H2 Index	GBP	27.405,00	5.320,00	32.725,00	1,20	39.178
<b>Totale</b>							<b>73.924</b>

#### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.020.055	17,63
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.985.078	10,48
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.941.120	10,33
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.442.918	8,58
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.439.349	5,05
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2013 2,25	DE0001030518	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.152.211	4,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.105.475	3,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.104.607	3,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.091.233	3,83
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2016 2,875	XS0630398534	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.034.300	3,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	925.902	3,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	744.314	2,61
EUROPEAN INVESTMENT BANK 09/01/2015 FLOATING	XS0439139998	I.G - TStato Org.Int Q UE	492.065	1,73

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	491.161	1,72
ING VERZEKERINGEN NV 18/09/2013 FLOATING	XS0267516911	I.G - TDebito Q UE	239.470	0,84
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	205.100	0,72
MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	I.G - TDebito Q IT	200.018	0,7
UNICREDIT SPA 18/07/2012 FLOATING	XS0579221507	I.G - TDebito Q IT	197.266	0,69
BANCA MEDIOCREDITO FVG 20/06/2013 FLOATING	XS0637380261	I.G - TDebito Q IT	92.000	0,32
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	IT0003933717	I.G - TStato Org.Int Q IT	48.821	0,17
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	DE000PAH0038	I.G - TCapitale Q UE	44.120	0,15
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	43.435	0,15
LANXESS AG	DE0005470405	I.G - TCapitale Q UE	40.800	0,14
HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	40.241	0,14
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	36.942	0,13
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	35.006	0,12
VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	32.179	0,11
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	ES0126775032	I.G - TCapitale Q UE	32.063	0,11
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	31.496	0,11
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	30.336	0,11
ALSTOM	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	29.428	0,1
APERAM	LU0569974404	I.G - TCapitale Q UE	26.498	0,09
OPAP SA	GRS419003009	I.G - TCapitale Q UE	25.633	0,09
ENAGAS SA	ES0130960018	I.G - TCapitale Q UE	21.721	0,08
ALCATEL-LUCENT	FR0000130007	I.G - TCapitale Q UE	21.680	0,08
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	20.639	0,07
CFAO	FR0000060501	I.G - TCapitale Q UE	20.207	0,07
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	19.515	0,07
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	16.334	0,06
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	15.188	0,05
COMMERZBANK AG	DE0008032004	I.G - TCapitale Q UE	14.733	0,05
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	14.122	0,05
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	12.353	0,05
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	10.874	0,05
<b>Totale</b>			<b>24.588.006</b>	<b>86,32</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

Divisa	Tipo posizione	Tipo Attività	Numero posizioni	Coefficiente	Close price	Cambio	Valore posizione
EUR	LUNGA	Futures	4	10	2.308	1,000	92.320
GBP	LUNGA	Futures	7	10	5.536	0,835	463.929
SEK	LUNGA	Futures	8	100	989	8,899	88.906
CHF	LUNGA	Futures	4	10	5.890	1,214	194.085
<b>Totale</b>							<b>839.240</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	12.578.288	10.645.421	-	23.223.709
Titoli di Debito quotati	489.284	239.470	-	728.754
Titoli di Capitale quotati	-	635.543	-	635.543
Depositi bancari	3.207.427	-	-	3.207.427
<b>Totale</b>	<b>16.274.999</b>	<b>11.520.434</b>	<b>-</b>	<b>27.795.433</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capit./OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	23.223.709	728.754	635.543	2.312.149	26.899.868
USD	-	-	-	151	151
JPY	-	-	-	-74	-74
GBP	-	-	-	506.645	506.645
CHF	-	-	-	147.508	147.508
SEK	-	-	-	142.634	142.634
DKK	-	-	-	-74	-74
NOK	-	-	-	-74	-74
CAD	-	-	-	-74	-74
AUD	-	-	-	98.710	98.710
HKD	-	-	-	-74	-74
<b>Totale</b>	<b>23.223.709</b>	<b>728.754</b>	<b>635.543</b>	<b>3.207.427</b>	<b>27.795.433</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	<b>27.795.433</b>
Ratei e risconti attivi	353.444
Ratei e risconti attivi – conti correnti	287
Crediti per operazioni da regolare	3.928
Crediti previdenziali	-
Margini e crediti su operazioni future	73.924
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>28.227.016</b>

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. 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 titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,071	4,150
Titoli di Debito quotati	0,313	0,500

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-25.803.311	25.775.088	-28.223	51.578.399
Titoli di Debito quotati	-299.477	-	-299.477	299.477
Titoli di Capitale quotati	-732.286	502.550	-229.736	1.234.836
<b>Totale</b>	<b>-26.835.074</b>	<b>26.277.638</b>	<b>-557.436</b>	<b>53.112.712</b>

#### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	51.578.399	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	299.477	-
Titoli di Capitale quotati	630	416	1.046	1.234.836	0,085
<b>Totale</b>	<b>630</b>	<b>416</b>	<b>1.046</b>	<b>53.112.712</b>	<b>0,002</b>

#### Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2011 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N.pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	MEDIOBANCA 20/01/2012 4,375	XS0408827235	200000	EUR	200.018
<b>TOTALE</b>					<b>200.018</b>

La DUEMME è la SGR di Banca Esperia il cui gruppo di riferimento è Mediobanca S.p.A.

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

**€ 253.870**

##### a) Cassa e depositi bancari

**€ 253.855**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 1" del debito verso banche per commissioni di banca depositaria non ancora liquidate, pari ad € -9.020, e dal saldo al 31/12/2011 dei seguenti conti correnti, pari ad € 262.875, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	212.396
CC0015004300	C/spese	50.343
CC0015004200	C/raccolta	136
<b>Totale</b>		<b>262.875</b>

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

**€ 15**

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della "LINEA 1", da crediti verso enti gestori per le competenze bancarie del IV trimestre 2011.

#### Passività

##### 10 – Passività della gestione previdenziale

**€ 279.351**

**a) – Debiti della gestione previdenziale****€ 279.351**

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

Debiti verso aderenti per anticipazione su posizione individuale	240.508
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	27.937
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	10.906
<b>Totale</b>	<b>279.351</b>

**20 – Passività della gestione finanziaria****€ 12.060****d) – Altre passività della gestione finanziaria****€ 12.060**

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

Debiti per commissione di gestione	10.432
Debiti per operazioni da regolare	1.628
<b>Totale</b>	<b>12.060</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa****€ 41.576****b) – Altre passività della gestione amministrativa****€ 41.576**

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 1 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Fatture da ricevere	20.522
Debiti verso Azienda	8.491
Fornitori	5.034
Debiti verso amministratori	3.914
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	2.183
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.073
Debiti verso Enti Gestori	254
Erario c/add. Regionale	70
Erario c/add. Comunale	21
Debiti verso INAIL	14
<b>Totale</b>	<b>41.576</b>

**Debiti per fatture da ricevere**

Assestamento 2011 - Costo personale distaccato IV trimestre 2011	12.306
Assestamento 2011 - Compenso Scoponi anno 2011	2.499
Assestamento 2011 - Compenso Recanatini anno 2011	2.009
Assestamento 2011 - Compenso Mancinelli	2.002
Assestamento 2011 - Compenso Bruni & Marino	997
Assestamento 2011 - Compenso Alessandrelli anno 2011	709
<b>Totale</b>	<b>20.522</b>

**Debiti verso fornitori**

Fatt. PREVINET S.P.A.	4.983
Fatt. GIGLI EMANUELE	21
Fatt. MAZZARINI MARCO	18
Fatt. CORINALDESI	12
<b>Totale</b>	<b>5.034</b>

**50 – Debiti di imposta****€ 53.791**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 1".

L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni****€ 28.094.108**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2011.

### **3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 1"**

#### **10 – Saldo della gestione previdenziale**

**€ 304.467**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è così composto:

#### **a) Contributi per le prestazioni**

**€ 2.506.333**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	2.278.806
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	99.619
Trasferimenti in ingresso	94.388
Contributi per polizza indennità di premorienza	33.520
<b>Totale</b>	<b>2.506.333</b>

#### **Composizione per fonte della voce contributi**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 2.278.806.

<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
1.036.520	265.036	977.250

#### **b) Anticipazioni**

**€ - 983.106**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

#### **c) Trasferimenti e riscatti**

**€ - 1.584.828**

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

Trasferimenti in uscita per cambio comparto	1.363.928
Riscatto totale	175.477
Riscatto immediato	45.423
<b>Totale</b>	<b>1.584.828</b>

#### **e) Erogazioni in forma capitale**

**€ - 209.346**

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

#### **f) Premi per prestazioni accessorie**

**€ - 33.520**

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni "Aviva Assicurazioni vita S.p.A." per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza. Dal prossimo esercizio e per i successivi quattro anni la copertura assicurativa sarà garantita da apposita polizza stipulata con Cattolica Previdenza in coassicurazione con Fondiaria SAI e Allianz Ras.

#### **30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 531.347**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	663.976	-48.123
Titoli di Debito quotati	22.638	6
Titoli di Capitale quotati	15.629	-104.461
Depositi bancari	20.191	29.170
Futures	-	-65.890
Risultato della gestione cambi	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-1.047
Altri costi	-	-753
Altri ricavi	-	11
<b>Totale</b>	<b>722.434</b>	<b>-191.087</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie e gli "altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** **€ -42.339**

**a) Società di gestione** **€ -42.339**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -20.812**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2011 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 28.769**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi Sindaci	8.401
Compensi amministratori	6.313
Rimborso spese amministratori	623
Rimborso spese delegati	369
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>15.706</b>

**Spese per servizi**

Spese controllo finanziario e attuario	5.083
Controllo interno	3.515
Consulenze tecniche	1.914



Rimborso spese controllo interno	172
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>10.684</b>

#### **Spese generali varie**

Contributo annuale Covip	1.132
Vidimazioni e certificazioni	361
Spese varie	271
Spese per stampa ed invio certificati	238
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	143
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	138
Bolli e postali	96
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>2.379</b>

#### **d) Spese per il personale**

**€ - 51.569**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in distacco	50.795
Contributo INPS collaboratori	715
INAIL	54
Rimborso spese personale in distacco	5
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>51.569</b>

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

**€ 101.150**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

##### **Proventi**

Altri ricavi e proventi	113.109
Interessi attivi c/c ordinario	456
Sopravvenienze attive	315
<b>Totale</b>	<b>113.880</b>

##### **Oneri**

Oneri bancari	12.623
Sopravvenienze passive	107
<b>Totale</b>	<b>12.730</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 1.

**80 – Imposta sostitutiva****€ - 53.791**

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

### 3.3 Comparto Linea 2

#### 3.3.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>49.819.914</b>	<b>47.350.144</b>
a) Depositi bancari	1.338.085	1.786.152
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.584.588	35.624.706
d) Titoli di debito quotati	1.963.436	2.183.670
e) Titoli di capitale quotati	7.230.278	7.085.578
f) Titoli di debito non quotati	43.615	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	648.230	664.408
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	10.269	5.630
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.413	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>127.624</b>	<b>162.319</b>
a) Cassa e depositi bancari	127.599	160.347
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	25	1.972
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>49.947.538</b>	<b>47.512.463</b>

### 3.3.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>134.181</b>	<b>258.086</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	134.181	258.086
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>19.036</b>	<b>40.663</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	18.135	17.333
e) Debiti su operazioni forward / future	901	23.330
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>60.702</b>	<b>65.279</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	60.702	65.279
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>51.760</b>	<b>221.159</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>265.679</b>	<b>585.187</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>49.681.859</b>	<b>46.927.276</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

### 3.3.2 Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.335.794</b>	<b>1.897.899</b>
a) Contributi per le prestazioni	5.302.244	5.201.996
b) Anticipazioni	- 821.149 -	932.423
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.306.944 -	1.586.003
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 781.800 -	725.133
f) Premi per prestazioni accessorie	- 56.557 -	60.538
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>542.368</b>	<b>2.078.750</b>
a) Dividendi e interessi	1.694.834	1.695.325
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.152.466 -	383.425
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 71.819 -</b>	<b>- 68.214 -</b>
a) Società di gestione	- 71.819 -	68.214
b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>470.549</b>	<b>2.010.536</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 35.115 -	38.952
c) Spese generali ed amministrative	- 48.542 -	33.271
d) Spese per il personale	- 87.010 -	116.787
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	170.667	189.010
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>2.806.343</b>	<b>3.908.435</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 51.760 -</b>	<b>- 221.159 -</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.754.583</b>	<b>3.687.276</b>

### 3.3.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 2”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>3.612.394,218</b>		<b>46.927.276</b>
a) Quote emesse	403.846,512	5.302.244	
b) Quote annullate	-224.204,779	-2.966.450	
c) Variazione del valore quota		418.789	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.754.583
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.792.035,951</b>		<b>49.681.859</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 12,991.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 13,102.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 2.335.794. L'incremento del valore delle quote di € 418.789 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 2”**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€49.819.914**

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 2 sono affidate alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2011 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Investment Management Sgr S.p.A.Pioneer	49.800.410

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>49.800.410</b>
Debiti per commissioni gestione	18.135
Debiti su operazioni forward/furute	901
Ratei e risconti attivi - conti correnti	468
<b>Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”</b>	<b>49.819.914</b>

**a) Depositi bancari****€ 1.338.085**

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€38.584.588**

Al 31/12/2011 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 38.584.588 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	3.488.133
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	2.761.516
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	1.671.451
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	1.908.399
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	3.485.307
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	600.457
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	2.264.918
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5	107.709
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	1.924.943
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	113.766
BELGIUM KINGDOM 28/9/2012 5	2.065.400
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	510.000
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	157.644
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	922.680
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	1.026.640
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	1.998.265
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	2.455.215
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	580.050
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	1.488.110
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/06/2013 1,75	512.400
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	1.035.100
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	680.862
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	4.297.544
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	634.092
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	449.560,
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	860.052
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	584.375
<b>TOTALE</b>	<b>38.584.588</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 1.963.436**

Al 31/12/2011 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 1.963.436 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
JPMORGAN CHASE & CO 08/05/2013 5,25	103.744
METRO FINANCE BV 28/11/2013 9,375	135.513
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	300.840
BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	98.905
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	403.840
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	200.110
KONINKLIJKE KPN NV 16/09/2013 6,25	236.247
STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	181.235
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 20/05/2013 6	104.992
ENEL FINANCE INTL SA 14/09/2016 4	198.010
<b>TOTALE</b>	<b>1.963.436</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ 7.230.278**

Al 31/12/2011 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 7.230.278 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
MEDIOBANCA SPA	50.884
INTESA SANPAOLO	163.446
INTESA SANPAOLO-RSP	98.021
ENEL SPA	127.933
TELECOM ITALIA SPA	64.855
TELECOM ITALIA-RSP	100.734
PRYSMIAN SPA	103.741
FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	31.958
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	207.616
NOVARTIS AG-REG	133.022
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	241.049
ADECCO SA-REG	107.298
ABB LTD-REG	119.765
GALENICA AG-REG	186.501
UBS AG-REG	134.889
XSTRATA PLC	137.667
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	61
CONTINENTAL AG	130.193
RHOEN-KLINIKUM AG	174.918
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	72.012
SIEMENS AG-REG	192.170
METRO AG	83.359
ALLIANZ SE-REG	41.833
ADIDAS AG	107.908
E.ON AG	107.772
SAMPO OYJ-A SHS	102.214
ACCOR SA	102.723
AXA SA	131.138
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	94.542
VIVENDI	100.708
BNP PARIBAS	225.106
EUTELSAT COMMUNICATIONS	72.179
ADP	77.645
BHP BILLITON PLC	271.095
TULLOW OIL PLC	168.331
DIAGEO PLC	140.633
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	121.042
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	202.980
INTERNATIONAL POWER PLC	128.623
PRUDENTIAL PLC	102.613
RIO TINTO PLC	173.104
BP PLC	246.558
LLOYDS BANKING GROUP PLC	147.935
BG GROUP PLC	71.997
GLAXOSMITHKLINE PLC	81.740
CARNIVAL PLC	109.011
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	164.037
UNILEVER PLC	206.356
VODAFONE GROUP PLC	146.373
SMITHS GROUP PLC	92.431



Denominazione	Valore Euro
ANGLO AMERICAN PLC	136.793
SOCO INTERNATIONAL PLC	103.799
KONINKLIJKE KPN NV	103.063
ING GROEP NV-CVA	137.949
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	86.773
ERICSSON LM-B SHS	113.172
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	72.893
ASSA ABLOY AB-B	75.117
<b>TOTALE</b>	<b>7.230.278</b>

**f) Titoli di debito non quotati**

**€ 43.615**

Al 31/12/2011 i Titoli di debito non quotati ammontano a Euro 43.615 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
COMP 2007-2 A 25/10/2020 FLOATING	43.615
<b>TOTALE</b>	<b>43.615</b>

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 648.230**

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2011 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 10.269**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolate	10.269
<b>Totale</b>	<b>10.269</b>

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

**€ 1.413**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su forward pending in essere al 31/12/2011.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.297.544	8,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.488.133	6,98
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.485.307	6,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.761.517	5,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.455.215	4,92
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.264.918	4,53
BELGIUM KINGDOM 28/09/2012 5	BE0000298076	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.065.400	4,14
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.998.265	4,00
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.924.943	3,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.908.399	3,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.671.451	3,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.488.110	2,98
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.035.100	2,07
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.026.640	2,06
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	922.680	1,85
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	860.052	1,72

FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	680.862	1,36
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	634.092	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2012 3	IT0004467483	I.G - TStato Org.Int Q IT	600.457	1,20
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.375	1,17
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	580.050	1,16
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/06/2013 1,75	DE0001137347	I.G - TStato Org.Int Q UE	512.400	1,03
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	510.000	1,02
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	449.560	0,90
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	FR0000472417	I.G - TDebito Q UE	403.840	0,81
EUROHYPO AG 18/01/2012 3	DE000EH0EB88	I.G - TDebito Q UE	300.840	0,60
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	271.095	0,54
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	246.557	0,49
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	241.049	0,48
KONINKLIJKE KPN NV 16/09/2013 6,25	XS0387992661	I.G - TDebito Q UE	236.247	0,47
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	225.106	0,45
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	207.616	0,42
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	206.356	0,41
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	202.980	0,41
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	FR0010821298	I.G - TDebito Q UE	200.110	0,40
ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2016 4	XS0452187759	I.G - TDebito Q UE	198.010	0,40
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	192.170	0,38
GALENICA AG-REG	CH0015536466	I.G - TCapitale Q OCSE	186.501	0,37
STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	XS0426682570	I.G - TDebito Q UE	181.235	0,36
RHOEN-KLINIKUM AG	DE0007042301	I.G - TCapitale Q UE	174.918	0,35
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	173.104	0,35
TULLOW OIL PLC	GB0001500809	I.G - TCapitale Q UE	168.331	0,34
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	164.037	0,33
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	163.446	0,33
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	157.644	0,32
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	147.935	0,30
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	146.373	0,29
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	140.633	0,28
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	137.949	0,28
XSTRATA PLC	GB0031411001	I.G - TCapitale Q OCSE	137.667	0,28
Altri			4.404.696	8,82
<b>Totale</b>			<b>47.821.915</b>	<b>95,75</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte in contratti derivati.

### Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	240.000	1,2139	197.710
GBP	CORTA	320.000	0,8353	383.096
<b>Totale</b>				<b>580.806</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	16.180.182	22.404.406	0	38.584.588
Titoli di Debito quotati	-	1.859.692	103.744	1.963.436
Titoli di Capitale quotati	709.613	5.220.838	1.299.827	7.230.278
Titoli di Debito non quotati	43.615	-	-	43.615
Depositi bancari	1.337.617	-	-	1.337.617
<b>Totale</b>	<b>18.271.027</b>	<b>29.484.936</b>	<b>1.403.571</b>	<b>49.159.534</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	38.584.588	2.007.051	2.853.819	1.213.920	44.659.378
USD	-	-	61	-	61
GBP	-	-	2.953.117	29.466	2.982.583
CHF	-	-	1.162.099	14.439	1.176.538
SEK	-	-	261.182	6.492	267.674
DKK	-	-	-	7.160	7.160
NOK	-	-	-	65.578	65.578
Altre valute	-	-	-	562	562
<b>Totale</b>	<b>38.584.588</b>	<b>2.007.051</b>	<b>7.230.278</b>	<b>1.337.617</b>	<b>49.159.534</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	49.159.534
Ratei e risconti attivi	648.230
Altre attività della gestione finanziaria	10.269
Ratei e risconti attivi – conti correnti	468
Margini e crediti su operazioni forward/future	1.413
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>49.819.914</b>

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento alle principali tipologie. 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 titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,971	4,459	-
Titoli di Debito quotati	-	1,345	1,274
Titoli di Debito non quotati	0,500	-	-

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-39.262.069	29.624.465	-9.637.604	68.886.534
Titoli di Debito quotati	-416.917	-	-416.917	416.917
Titoli di Capitale quotati	-24.144.549	22.887.121	-1.257.428	47.031.670
<b>Totale</b>	<b>-63.823.535</b>	<b>52.511.586</b>	<b>-11.311.949</b>	<b>116.335.121</b>

## Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	68.886.534	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	416.917	-
Titoli di Capitale quotati	61.929	24.206	86.135	47.031.670	0,183
<b>Totale</b>	<b>61.629</b>	<b>24.206</b>	<b>86.135</b>	<b>116.335.121</b>	<b>0,074</b>

## Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2011 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	566	EUR	41.833
MEDIOBANCA	IT0000062957	11.445	EUR	50.884
<b>TOTALE</b>				<b>92.717</b>

Mediobanca detiene una partecipazione rilevante in Unicredit, società capogruppo della Sgr Pioneer.

Il gruppo Allianz detiene una partecipazione rilevante in Unicredit, società capogruppo della Sgr Pioneer.

**€127.624**

## 40-Attività della gestione amministrativa

### a)Cassa e depositi bancari

**€127.599**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 2" del debito verso banche per commissioni di banca depositaria non ancora liquidate, pari ad € -15.220, e dal saldo al 31/12/2011 dei seguenti conti correnti, pari ad € 142.819, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	67.096
CC0015004300	C/spese	75.493
CC0015004200	C/raccolta	230
	<b>Totale</b>	<b>142.819</b>

### d)Altre attività della gestione amministrativa

**€25**

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della "LINEA 2", da crediti verso enti gestori per le competenze bancarie del IV trimestre 2011.

## **Passività**

### **10–Passività della gestione previdenziale**

**€134.181**

#### **a)–Debiti della gestione previdenziale**

**€134.181**

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

Debiti verso aderenti per anticipazioni su posizione individuale	59.035
Debiti verso aderenti per riscatto totale	56.744
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	18.402
<b>Totale</b>	<b>134.181</b>

### **20–Passività della gestione finanziaria**

**€19.036**

#### **d)–Altre passività della gestione finanziaria**

**€18.135**

La voce è relativa ai debiti per commissioni di gestione.

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

**€ 901**

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

### **40–Passività della gestione amministrativa**

**€ 60.702**

#### **b)–Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 60.702**

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 2 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Fatture da ricevere	34.626
Debiti verso Azienda	4.878
Fornitori	8.494
Debiti verso amministratori	6.604
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	3.683
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.811
Debiti verso Enti Gestori	429
Erario c/add. Regionale	118
Erario c/add. Comunale	36
Debiti verso INAIL	23
<b>Totale</b>	<b>60.702</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Assestamento 2011 - Compenso Bruni & Marino	1.683
Assestamento 2011 - Compenso Mancinelli	3.378
Assestamento 2011 - Compenso Scoponi anno 2011	4.216
Assestamento 2011 - Compenso Recanatini anno 2011	3.390
Assestamento 2011 - Compenso Alessandrelli anno 2011	1.196
Assestamento 2011 - Costo personale distaccato IV trimestre 2011	20.763

<b>Totale</b>	<b>34.626</b>
---------------	---------------

**Debiti verso fornitori**

Fatt. PREVINET S.P.A.	8.410
Fatt. GIGLI EMANUELE	35
Fatt. MAZZARINI MARCO	29
Fatt. CORINALDESI	20
<b>Totale</b>	<b>8.494</b>

**50 – Debiti di imposta**

**€ 51.760**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 2".

L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**

**€49.681.859**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2011.

### **3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 2"**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 2.335.794**

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 5.302.244**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	4.458.152
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	784.689
Contributi per polizza indennità di premorienza	56.557
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	2.846
<b>Totale</b>	<b>5.302.244</b>

#### **Composizione per fonte della voce contributi**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 4.458.152

<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
1.843.801	565.114	2.049.237

**b) Anticipazioni** **€ -821.149**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ - 1.306.944**

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

Riscatto per conversione comparto	924.187
Riscatti immediati	247.769
Riscatti totali	98.429
Trasferimenti in uscita verso altri fondi pensione	36.559
<b>Totale</b>	<b>1.306.944</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ -781.800**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ -56.557**

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni "Aviva assicurazioni vita S.p.A." per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza. Dal prossimo esercizio e per i successivi quattro anni la copertura assicurativa sarà garantita da apposita polizza stipulata con Cattolica Previdenza in coassicurazione con Fondiaria SAI e Allianz Ras.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 542.368**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	1.414.454	-88.729
Titoli di Debito quotati	88.131	-46.655
Titoli di Capitale quotati	180.533	-1.002.362
Titoli di Debito non quotati	680	1.075
Depositi bancari	11.036	15.369
Risultato della gestione cambi	-	55.665
Commissioni di negoziazione	-	-86.135
Altri costi	-	-761
Altri ricavi	-	67
<b>Totale</b>	<b>1.694.834</b>	<b>-1.152.466</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli e spese e gli "altri ricavi" si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione****€ -71.819****a) Società di gestione****€ - 71.819**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -35.115**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2011 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

**c) Spese generali ed amministrative****€ - 48.542**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi Sindaci	14.174
Compenso amministratori	10.652
Rimborso spese amministratori	1.052
Rimborso spese delegati	623
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>26.501</b>

**Spese per servizi**

Spese controllo finanziario e attuario	8.577
--	-------



Controllo interno	5.931
Rimborso spese controllo interno	290
Consulenze tecniche	3.230
Spese per stampa ed invio certificati	401
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>18.429</b>

#### **Spese generali varie**

Bolli e postali	162
Contributo annuale Covip	1.909
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	241
Spese varie	457
Vidimazioni e certificazioni	610
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	233
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>3.612</b>

#### **d) Spese per il personale**

**€ -87.010**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in distacco	85.704
Contributo INPS collaboratori	1.207
Rimborso spese personale in distacco	8
INAIL	91
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>87.010</b>

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

**€ 170.667**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

##### **Proventi**

Altri ricavi e proventi	200.293
Interessi attivi c/c ordinario	770
Sopravvenienze attive	532
<b>Totale</b>	<b>201.595</b>

##### **Oneri**

Oneri bancari	-30.747
Sopravvenienze passive	-181
<b>Totale</b>	<b>-30.928</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 2.

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ -51.760**

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

### 3.4 Comparto Linea 3

#### 3.4.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>21.367.539</b>	<b>20.462.347</b>
a) Depositi bancari	579.231	957.255
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.410.686	11.361.250
d) Titoli di debito quotati	711.018	758.415
e) Titoli di capitale quotati	7.373.709	7.167.458
f) Titoli di debito non quotati	43.615	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	237.261	212.397
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	10.474	5.572
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.545	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>99.081</b>	<b>70.111</b>
a) Cassa e depositi bancari	96.480	69.062
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.601	1.049
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>61.954</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>21.528.574</b>	<b>20.532.458</b>

### 3.4.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>79.715</b>	<b>89.794</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	79.715	89.794
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>10.819</b>	<b>31.572</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	9.805	9.426
e) Debiti su operazioni forward / future	1.014	22.146
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>31.042</b>	<b>35.703</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	31.042	35.703
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>146.812</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>121.576</b>	<b>303.881</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>21.406.998</b>	<b>20.228.577</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

### 3.4.2 Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.679.687</b>	<b>765.241</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.626.410	2.324.853
b) Anticipazioni	- 661.992	- 446.444
c) Trasferimenti e riscatti	- 189.035	- 783.984
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 64.246	- 296.993
f) Premi per prestazioni accessorie	- 31.450	- 32.191
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 524.103</b>	<b>1.371.186</b>
a) Dividendi e interessi	714.728	639.876
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.238.831	731.310
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 39.117</b>	<b>36.532</b>
a) Società di gestione	- 39.117	36.532
b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 563.220</b>	<b>1.334.654</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 19.526	20.712
c) Spese generali ed amministrative	- 26.992	17.538
d) Spese per il personale	- 48.384	62.101
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	94.902	100.351
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.116.467</b>	<b>2.099.895</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>61.954</b>	<b>- 146.812</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.178.421</b>	<b>1.953.083</b>

### 3.4.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 3”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>1.490.682,391</b>		<b>20.228.577</b>
a) Quote emesse	193.917,405	2.626.410	
b) Quote annullate	-68.244,709	-946.723	
c) Variazione del valore quota		-501.266	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.178.421
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.616.355,087</b>		<b>21.406.998</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 13,570.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 13,244.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 1.679.687. Il decremento del valore delle quote di € 501.266 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 3”**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 21.367.539**

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 3 sono affidate alla Società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2011 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	21.356.471

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>21.356.471</b>
Debiti per commissioni gestione	9.805
Debiti su operazioni forward/future	1.014
Ratei e risconti attivi - conti correnti	249
Crediti Previdenziali	-
<b>Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”</b>	<b>21.367.539</b>

##### **a) Depositi bancari**

**€ 579.231**

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 12.410.686**

Al 31/12/2011 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 12.410.686 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2029 5,25	208.118
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	665.429
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	541.262
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	938.916
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	395.870
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	394.065
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	551.920
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	960.338
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	566.230
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/1/2018 4,65	168.525
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	1.424.162
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	515.100
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2027 6,5	553.860
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	717.640
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	898.310
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	464.040
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	801.290
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	187.836
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	457.821
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	107.600
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	213.140
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	303.710
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	221.441
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	154.063
<b>TOTALE</b>	<b>12.410.686</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 711.018**

Al 31/12/2011 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 711.018 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
JPMORGAN CHASE & CO 08/05/2013 5,25	51.872
METRO FINANCE BV 28/11/2013 9,375	56.463
BANCO ESPANOL DE CREDITO 07/09/2012 2,75	98.905
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 20/02/2013 4,25	100.960
CIE FINANCEMENT FONCIER 17/02/2012 2	80.044
KONINKLIJKE KPN NV 16/09/2013 6,25	96.647
STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	74.626
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 20/05/2013 6	52.496
ENEL FINANCE INTL SA 14/09/2016 4	99.005
<b>TOTALE</b>	<b>711.018</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ 7.373.709**

Al 31/12/2011 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 7.373.709 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
MEDIOBANCA SPA	51.889
INTESA SANPAOLO	166.687
INTESA SANPAOLO-RSP	99.939
ENEL SPA	130.470
TELECOM ITALIA SPA	66.139
TELECOM ITALIA-RSP	102.732

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
PRYSMIAN SPA	105.804
FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	32.764
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	211.817
NOVARTIS AG-REG	135.677
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	245.901
ADECCO SA-REG	109.437
ABB LTD-REG	122.139
GALENICA AG-REG	190.123
UBS AG-REG	137.560
XSTRATA PLC	140.395
CONTINENTAL AG	132.790
RHOEN-KLINIKUM AG	178.406
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	73.437
SIEMENS AG-REG	196.015
METRO AG	84.995
ALLIANZ SE-REG	42.646
ADIDAS AG	110.019
E.ON AG	109.905
SAMPO OYJ-A SHS	104.189
ACCOR SA	104.760
AXA SA	133.729
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	96.411
VIVENDI	102.671
BNP PARIBAS	229.568
EUTELSAT COMMUNICATIONS	73.596
ADP	79.182
BHP BILLITON PLC	276.467
TULLOW OIL PLC	171.654
DIAGEO PLC	143.411
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	123.383
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	207.003
INTERNATIONAL POWER PLC	131.174
PRUDENTIAL PLC	104.646
RIO TINTO PLC	176.508
BP PLC	251.475
LLOYDS BANKING GROUP PLC	150.863
BG GROUP PLC	73.431
GLAXOSMITHKLINE PLC	83.361
CARNIVAL PLC	111.149
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	167.301
UNILEVER PLC	210.448
VODAFONE GROUP PLC	149.273
SMITHS GROUP PLC	94.272
ANGLO AMERICAN PLC	139.527
SOCO INTERNATIONAL PLC	105.852
KONINKLIJKE KPN NV	105.106
ING GROEP NV-CVA	140.679
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	88.571
ERICSSON LM-B SHS	115.418
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	74.335
ASSA ABLOY AB-B	76.610
<b>TOTALE</b>	<b>7.373.709</b>

**d) Titoli di debito non quotati**

**€ 43.615**

Al 31/12/2011 i Titoli di debito non quotati ammontano a Euro 43.615 e sono così composti:



Denominazione	Valore Euro
COMP 2007-2 A 25/10/2020 FLOATING	43.615
<b>TOTALE</b>	<b>43.615</b>

### l) Ratei e risconti attivi

**€ 237.261**

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2011 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 10.474**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	10.474
<b>Totale</b>	<b>10.474</b>

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

**€ 1.545**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su forward pending in essere al 31/12/2011.

### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.424.162	6,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	960.338	4,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	938.916	4,36
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	898.310	4,17
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	801.290	3,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	717.640	3,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	665.429	3,09
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2013 ZERO COUPON	IT0004716327	I.G - TStato Org.Int Q IT	566.230	2,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	553.860	2,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	551.921	2,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	541.262	2,51
BELGIUM KINGDOM 28/03/2013 4	BE0000310194	I.G - TStato Org.Int Q UE	515.100	2,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	464.040	2,16
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	457.821	2,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	395.870	1,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	394.065	1,83
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	303.710	1,41
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	276.467	1,28
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	251.475	1,17
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	245.902	1,14
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	229.567	1,07
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	221.441	1,03
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	213.140	0,99
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	211.817	0,98
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	210.448	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	208.118	0,97
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	207.003	0,96
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	196.015	0,91
GALENICA AG-REG	CH0015536466	I.G - TCapitale Q OCSE	190.123	0,88
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	187.836	0,87
RHOEN-KLINIKUM AG	DE0007042301	I.G - TCapitale Q UE	178.406	0,83
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	176.508	0,82
TULLOW OIL PLC	GB0001500809	I.G - TCapitale Q UE	171.654	0,80
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	168.525	0,78

ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	167.301	0,78
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	166.687	0,77
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	154.063	0,72
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	150.863	0,70
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	149.273	0,69
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	143.411	0,67
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	140.679	0,65
XSTRATA PLC	GB0031411001	I.G - TCapitale Q OCSE	140.395	0,65
ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	139.527	0,65
UBS AG-REG	CH0024899483	I.G - TCapitale Q OCSE	137.560	0,64
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	135.677	0,63
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	133.729	0,62
CONTINENTAL AG	DE0005439004	I.G - TCapitale Q UE	132.790	0,62
INTERNATIONAL POWER PLC	GB0006320161	I.G - TCapitale Q UE	131.174	0,61
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	130.470	0,61
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	123.383	0,57
Altri			3.567.637	16,57
<b>Totale</b>			<b>20.539.028</b>	<b>95,39</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte in contratti derivati.

### Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	270.000	1,21390	222.424
GBP	CORTA	350.000	0,83530	419.011
<b>Totale</b>				<b>641.435</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.222.148	7.188.538	-	12.410.686
Titoli di Debito quotati	-	659.146	51.872	711.018
Titoli di Capitale quotati	723.660	5.324.236	1.325.813	7.373.709
Titoli di Debito non quotati	43.615	-	-	43.615
Depositi bancari	578.982	-	-	578.982
<b>Totale</b>	<b>6.568.405</b>	<b>13.171.920</b>	<b>1.377.685</b>	<b>21.118.010</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	12.410.686	754.633	2.910.335	508.174	<b>16.583.828</b>
GBP	-	-	3.011.592	25.226	<b>3.036.818</b>
CHF	-	-	1.185.418	8.878	<b>1.194.296</b>

SEK	-	-	266.364	3.956	<b>270.320</b>
DKK	-	-	-	5.792	<b>5.792</b>
NOK	-	-	-	26.350	<b>26.350</b>
Altre valute	-	-	-	606	<b>606</b>
<b>Totale</b>	<b>12.410.686</b>	<b>754.633</b>	<b>7.373.709</b>	<b>578.982</b>	<b>21.118.010</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Totale da tabelle	21.118.010
Ratei e risconti attivi	249
Altre attività della gestione finanziaria	10.474
Ratei e risconti attivi – conti correnti	237.261
Margini e crediti su operazioni forward/future	1.545
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>21.367.539</b>

### **Durata media finanziaria**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento alle principali tipologie. 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 titolo.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
Titoli di Stato quotati	4,770	6,389	-
Titoli di Debito quotati	-	1,636	1,274
Titoli di Debito non quotati	0,500	-	-

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

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

<b>Voci</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Differenza acquisti vendite</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>
Titoli di Stato	-8.939.730	7.526.710	-1.413.020	16.466.440
Titoli di Debito quotati	-104.229	-	-104.229	104.229
Titoli di Capitale quotati	-23.347.067	21.960.837	-1.386.230	45.307.904
<b>Totale</b>	<b>-32.391.026</b>	<b>29.487.547</b>	<b>-2.903.479</b>	<b>61.878.573</b>

### **Commissioni di negoziazione**

<b>Voci</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	16.466.440	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	104.229	-

Titoli di Capitale quotati	60.794	24.360	85.154	45.307.904	0,188
<b>Totale</b>	<b>60.794</b>	<b>24.360</b>	<b>85.154</b>	<b>61.878.573</b>	<b>0,138</b>

### Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2011 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	577	EUR	42.646
MEDIOBANCA	IT0000062957	11671	EUR	51.889
<b>TOTALE</b>				<b>94.535</b>

Mediobanca detiene una partecipazione rilevante in Unicredit, società capogruppo della Sgr Pioneer.

Il gruppo Allianz detiene una partecipazione rilevante in Unicredit, società capogruppo della Sgr Pioneer.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 99.081**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 96.480**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 3" del debito verso banche per commissioni di banca depositaria non ancora liquidate, pari ad € 8.463, e dal saldo al 31/12/2011 dei seguenti conti correnti, pari ad € 104.943, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	68.136
CC0015004300	C/spese	36.679
CC0015004200	C/raccolta	128
<b>Totale</b>		<b>104.943</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 2.601**

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della "LINEA 3", da crediti verso enti gestori per le competenze bancarie del IV trimestre 2011, pari ad € 14, e da crediti verso aziende per contributi da incassare, pari ad € 2.587.

**50 – Crediti di imposta** **€ 61.954**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 3".

### Passività

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 79.715**

**a) – Debiti della gestione previdenziale** **€ 79.715**

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

Debiti verso aderenti per anticipazione su posizione individuale	69.483
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	10.232
<b>Totale</b>	<b>79.715</b>

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 10.819

**d) – Altre passività della gestione finanziaria** € 9.805

La voce è relativa ai debiti per commissioni di gestione.

**e) – Debiti su operazioni forward/future** € 1.014

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 31.042

**b) – Altre passività della gestione amministrativa** € 31.042

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 3 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Fatture da ricevere	19.254
Fornitori	4.723
Debiti vs Amministratori	3.672
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	2.048
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	1.007
Debiti vs Enti Gestori	239
Erario c/add. regionale	66
Erario c/add. comunale	20
Debiti vs INAIL	13
<b>Totale</b>	<b>31.042</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Assestamento 2011 - Compenso Bruni & Marino	936
Assestamento 2011 - Compenso Mancinelli	1.878
Assestamento 2011 - Compenso Scoponi anno 2011	2.344
Assestamento 2011 - Compenso Recanatini anno 2011	1.885
Assestamento 2011 - Compenso Alessandrelli anno 2011	665
Assestamento 2011 - Costo personale distaccato IV trimestre 2011	11.546
<b>Totale</b>	<b>19.254</b>

#### **Debiti verso fornitori**

Fatt. PREVINET S.P.A.	4.676
Fatt. GIGLI EMANUELE	20
Fatt. MAZZARINI MARCO	17
Fatt. CORINALDESI	10
<b>Totale</b>	<b>4.723</b>

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** € 21.406.998

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2011.

### **3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 3"**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 1.679.687**

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 2.626.410**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	2.248.940
Trasferimento da altri fondi	328.844
Entrata per Indennità di premorienza	31.450
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	17.176
<b>Totale</b>	<b>2.626.410</b>

#### **Composizione per fonte della voce contributi**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 2.248.940.

<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
832.141	311.414	1.105.385

**b) Anticipazioni** **€ - 661.992**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ - 189.035**

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

Riscatto per conversione comparto	171.962
Riscatto immediato	17.073
<b>Totale</b>	<b>189.035</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ - 64.246**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ - 31.450**

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni "Aviva assicurazioni vita S.p.A." per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza. Dal prossimo esercizio e per i successivi quattro anni la copertura assicurativa sarà garantita da apposita polizza stipulata con Cattolica Previdenza in coassicurazione con Fondiaria SAI e Allianz Ras.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ - 524.103**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	491.624	-113.690
Titoli di Debito quotati	31.527	-14.936
Titoli di Capitale quotati	185.338	-1.070.280
Titoli di Debito non quotati	680	1.075
Depositi bancari	5.559	5.700
Risultato della gestione cambi	-	39.160
Commissioni di negoziazione	-	-85.154
Altri costi	-	-778
Altri ricavi	-	72
<b>Totale</b>	<b>714.728</b>	<b>-1.238.831</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli e spese e gli "altri ricavi" si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** **€ - 39.117**

**a) Società di gestione** **€ - 39.117**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ - 19.526**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2011 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 26.992**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi Sindaci	7.882
Compensi amministratori	5.923
Rimborso spese amministratori	585
Rimborso spese delegati	346
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>14.736</b>

**Spese per servizi**

Spese controllo finanziario e attuario	4.769
Controllo interno	3.298
Consulenze tecniche	1.796
Rimborso spese controllo interno	161

<b>Totale spese per servizi</b>	<b>10.024</b>
---------------------------------	---------------

### Spese generali varie

Contributo annuale Covip	1.062
Vidimazioni e certificazioni	339
Spese varie	254
Spese per stampa ed invio certificati	223
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	134
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	130
Bolli e postali	90
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>2.232</b>

### d) Spese per il personale

**€ - 48.384**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in distacco	47.657
Contributo INPS collaboratori	671
INAIL	51
Rimborso spese personale in distacco	5
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>48.384</b>

### g) Oneri e proventi diversi

**€ 94.902**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

#### Proventi

Altri ricavi e proventi	116.676
Interessi attivi c/c ordinario	428
Sopravvenienze attive	296
<b>Totale</b>	<b>117.400</b>

#### Oneri

Oneri bancari	22.397
Sopravvenienze passive	101
<b>Totale</b>	<b>22.498</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 3.



**80 – Imposta sostitutiva****€ 61.954**

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

### 3.5 Comparto Linea 4

#### 3.5.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>10.312.507</b>	<b>9.726.978</b>
a) Depositi bancari	1.984.185	1.937.960
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.830.213	3.498.386
d) Titoli di debito quotati	249.365	306.664
e) Titoli di capitale quotati	3.987.787	3.798.535
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	52.036	41.706
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	12.039	8.716
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	196.882	135.011
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>39.501</b>	<b>44.080</b>
a) Cassa e depositi bancari	39.493	43.456
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	8	624
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>46.106</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>10.398.114</b>	<b>9.771.058</b>

### 3.5.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>30.639</b>	<b>65.134</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	30.639	65.134
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>244.479</b>	<b>266.666</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	244.479	266.666
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>21.155</b>	<b>19.316</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	21.155	19.316
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>36.782</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>296.273</b>	<b>387.898</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>10.101.841</b>	<b>9.383.160</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

### 3.5.2 Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.091.719</b>	<b>873.466</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.561.802	1.457.086
b) Anticipazioni	- 193.937	- 200.582
c) Trasferimenti e riscatti	- 257.380	- 335.370
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	28.518
f) Premi per prestazioni accessorie	- 18.766	- 19.150
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>- 404.359</b>	<b>347.139</b>
a) Dividendi e interessi	247.233	207.534
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 651.592	139.605
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 14.785</b>	<b>12.760</b>
a) Società di gestione	- 14.785	12.760
b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>- 419.144</b>	<b>334.379</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 11.652	12.321
c) Spese generali ed amministrative	- 16.106	10.371
d) Spese per il personale	- 28.871	36.943
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	56.629	59.635
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>672.575</b>	<b>1.207.845</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>46.106</b>	<b>- 36.782</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>718.681</b>	<b>1.171.063</b>

### 3.5.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 4”

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2011	<b>751.611,303</b>		<b>9.383.160</b>
a) Quote emesse	124.635,303	1.561.802	
b) Quote annullate	-35.767,247	-470.083	
c) Variazione del valore quota		-373.038	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			718.681
Quote in essere alla fine dell'esercizio	840.479,359		<b>10.101.841</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2010 è pari a € 12,484.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2011 è pari a € 12,019.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 1.091.719. La diminuzione del valore delle quote di € -373.038 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 4”**

##### **Attività**

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€10.312.507**

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 4 sono affidate alla società Duemme Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2011 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Duemme Sgr S.p.A.	10.067.880

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>10.067.880</b>
Debiti per commissioni gestione	3.654
Debiti per operazioni da regolare	240.825
Ratei e risconti attivi - conti correnti	148
<b>Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”</b>	<b>10.312.507</b>

##### **a) Depositi bancari**

**€ 1.984.185**

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 3.830.213**

Al 31/12/2011 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 3.830.213 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	115.572
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	331.382
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	48.822
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	145.412
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	1.134.532
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	150.372
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	184.019
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	24.609
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2012 5	861.672
BELGIUM KINGDOM 28/9/2012 5	134.251
BELGIUM KINGDOM 15/02/2016 FLOATING	47.360
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	347.212
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	304.998
<b>TOTALE</b>	<b>3.830.213</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 249.365**

Al 31/12/2011 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 249.365 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	100.542
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	60.344
ABN AMRO BANK NV 08/06/2015 FLOATING	36.708
LLOYDS TSB BANK PLC 17/06/2016 6,375	51.771
<b>TOTALE</b>	<b>249.365</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ 3.987.787**

Al 31/12/2011 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 3.987.787 e sono così composti:

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>
SWISSCOM AG-REG	43.978
SYNGENTA AG-REG	29.450
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	36.762
NOVARTIS AG-REG	165.006
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	132.459
ADECCO SA-REG	29.175
HOLCIM LTD-REG	29.805
ABB LTD-REG	47.772
SWATCH GROUP AG/THE-BR	14.478
NESTLE SA-REG	225.537
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	30.137
TRANSOCEAN LTD	14.641
SYNTHESES INC-144A/REGS	28.544
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	168.784
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	94.633
LANXESS AG	197.080
METRO AG	178.450
VOLKSWAGEN AG-PFD	155.221
COMMERZBANK AG	87.588
ALLIANZ SE-REG	79.010
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	68.242

Denominazione	Valore Euro
BASF SE	209.201
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	212.704
BANCO SANTANDER SA	99.802
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	154.790
ENAGAS SA	105.246
REPSOL YPF SA	152.307
CFAO	97.973
TOTAL SA	146.308
AXA SA	73.298
ALCATEL-LUCENT	117.971
SOCIETE GENERALE	81.293
BNP PARIBAS	80.731
ALSTOM	152.412
OPAP SA	124.231
APERAM	128.108
HEINEKEN NV	194.660
<b>TOTALE</b>	<b>3.987.787</b>

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 52.036**

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2011 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 12.039**

La voce si riferisce a margini su future non ancora incassati alla data del 31.12.2011. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Denominazione strumento finanziario	Codice isin	Codice divisa	Crediti pending
OMXS30 IND FUTURE Jan12	QCF2 Index	SEK	2.557
FTSE 100 IDX FUT Mar12	Z H2 Index	GBP	9.482
<b>Totale</b>			<b>12.039</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** **€ 196.882**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su future in essere al 31/12/2011.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Denominazione strumento finanziario	Codice isin	Codice divisa	Saldo margini	Differenziale	Totale Divisa	Cambio	Totale Euro
OMXS30 IND FUTURE Jan12	QCF2 Index	SEK	232.459,98	97.225,00	329.684,98	0,11237	37.046
EURO/GBP FUTURE Mar12	RPH2 Curncy	GBP	45.537,55	5.125,00	50.662,55	1,1972	60.652
FTSE 100 IDX FUT Mar12	Z H2 Index	GBP	64.608,49	18.240,00	82.848,49	1,1972	99.184
<b>Totale</b>							<b>196.882</b>

## Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.134.532	10,91
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2012 5	AT0000385356	I.G - TStato Org.Int Q UE	861.672	8,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2013 2,3	ES00000121T5	I.G - TStato Org.Int Q UE	347.211	3,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	331.382	3,19
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	304.998	2,93
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	225.538	2,17
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	DE000PAH0038	I.G - TCapitale Q UE	212.704	2,05
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	209.201	2,01
LANXESS AG	DE0005470405	I.G - TCapitale Q UE	197.080	1,90
HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	194.660	1,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2013 4,25	IT0004365554	I.G - TStato Org.Int Q IT	184.019	1,77
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	178.450	1,72
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	168.784	1,62
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	165.006	1,59
VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	155.221	1,49
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	ES0126775032	I.G - TCapitale Q UE	154.790	1,49
ALSTOM	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	152.412	1,47
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	152.308	1,46
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	150.372	1,45
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	146.308	1,41
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	145.412	1,40
BELGIUM KINGDOM 28/09/2012 5	BE0000298076	I.G - TStato Org.Int Q UE	134.251	1,29
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	132.459	1,27
APERAM	LU0569974404	I.G - TCapitale Q UE	128.108	1,23
OPAP SA	GRS419003009	I.G - TCapitale Q UE	124.231	1,19
ALCATEL-LUCENT	FR0000130007	I.G - TCapitale Q UE	117.971	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	115.572	1,11
ENAGAS SA	ES0130960018	I.G - TCapitale Q UE	105.246	1,01
MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	XS0321515073	I.G - TDebito Q IT	100.542	0,97
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	99.802	0,96
CFAO	FR0000060501	I.G - TCapitale Q UE	97.973	0,94
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	94.634	0,91
COMMERZBANK AG	DE0008032004	I.G - TCapitale Q UE	87.588	0,84
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	81.294	0,78
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	80.731	0,78
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	79.010	0,76
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	73.298	0,70
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	68.242	0,66
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	XS0416215910	I.G - TDebito Q IT	60.344	0,58
LLOYDS TSB BANK PLC 17/06/2016 6,375	XS0435070288	I.G - TDebito Q UE	51.771	0,50
CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	IT0003933717	I.G - TStato Org.Int Q IT	48.822	0,47
ABB LTD-REG	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	47.772	0,46
BELGIUM KINGDOM 15/02/2016 FLOATING	BE0000322314	I.G - TStato Org.Int Q UE	47.360	0,46
SWISSCOM AG-REG	CH0008742519	I.G - TCapitale Q OCSE	43.978	0,42
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	36.762	0,35
ROYAL BK OF SCOTLAND NV 08/06/2015 FLOATING	XS0221082125	I.G - TDebito Q UE	36.709	0,35
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	CH0045039655	I.G - TCapitale Q OCSE	30.137	0,29
HOLCIM LTD-REG	CH0012214059	I.G - TCapitale Q OCSE	29.805	0,29
SYNGENTA AG-REG	CH0011037469	I.G - TCapitale Q OCSE	29.451	0,28
ADECCO SA-REG	CH0012138605	I.G - TCapitale Q OCSE	29.175	0,28
Altri			82.267	0,79
<b>TOTALE</b>			<b>8.067.365</b>	<b>77,58</b>



### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti operazioni di acquisto di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Divisa	Codice ISIN	Data Operazione	Data Banca	Controvalore EUR
BNP PARIBAS	FR0000131104	29/12/2011	02/01/2012	-20.807
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	30/12/2011	04/01/2012	-152.230
SOCIETE GENERALE	FR0000130809	29/12/2011	02/01/2012	-19.452
SWISSCOM AG-REG	CH0008742519	29/12/2011	04/01/2012	-34.470

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

Divisa	Tipo posizione	Tipo Attività	Numero posizioni	Coefficiente	Close price	Cambio	Valore posizione
GBP	LUNGA	Azioni	24,00	10,00	5.536,00	0,8353	1.590.614
SEK	LUNGA	Azioni	31,00	100,00	989,00	8,89925	344.512
<b>Totale</b>							<b>1.935.126</b>

Le posizioni in future per copertura sono le seguenti:

Divisa	Tipo posizione	Tipo Attività	Numero posizioni	Coefficiente	Close price	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	Valuta	-10,00	125.000	0,8367	0,8353	-1.252.095
<b>Totale</b>							<b>-1.252.095</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.134.721	1.695.492	-	3.830.213
Titoli di Debito quotati	160.886	88.479	-	249.365
Titoli di Capitale quotati	-	3.160.043	827.744	3.987.787
Depositi bancari	1.984.037	-	-	1.984.037
<b>Totale</b>	<b>4.279.644</b>	<b>4.944.014</b>	<b>827.744</b>	<b>10.051.402</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	3.830.213	249.365	3.160.043	1.236.668	8.476.289
USD	-	-	-	3.045	3.045
JPY	-	-	-	-74	-74

GBP	-	-	-	308.169	308.169
CHF	-	-	827.744	100.054	927.798
SEK	-	-	-	262.068	262.068
DKK	-	-	-	1.334	1.334
NOK	-	-	-	26.527	26.527
CAD	-	-	-	-74	-74
AUD	-	-	-	46.394	46.394
HKD	-	-	-	-74	-74
<b>Totale</b>	<b>3.830.213</b>	<b>249.365</b>	<b>3.987.787</b>	<b>1.984.037</b>	<b>10.051.402</b>

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Totale da tabelle	10.051.402
Ratei e risconti attivi	52.036
Altre attività della gestione finanziaria	12.039
Margini e crediti su operazioni forward/future	196.882
Ratei e risconti attivi – conti correnti	148
<b>Totale investimenti in gestione</b>	<b>10.312.507</b>

#### **Durata media finanziaria**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento alle principali tipologie. 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 titolo.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>
Titoli di Stato quotati	1,102	1,208
Titoli di Debito quotati	1,563	2,403

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

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

<b>Voci</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Differenza acquisti vendite</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>
Titoli di Stato	-6.109.476	5.763.909	-345.567	11.873.385
Titoli di Debito quotati	-104.557	102.965	-1.592	207.522
Titoli di Capitale quotati	-4.937.276	4.153.654	-783.622	9.090.930
<b>Totale</b>	<b>-11.151.309</b>	<b>10.020.528</b>	<b>-1.130.781</b>	<b>21.171.837</b>

#### **Commissioni di negoziazione**

<b>Voci</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	0	0	0	11.873.385	0,000
Titoli di debito quotati	0	0	0	207.522	0,000
Titoli di capitale quotati	3.203	2.662	5.865	9.090.930	0,065

<b>Totale</b>	<b>3.203</b>	<b>2.662</b>	<b>5.865</b>	<b>21.171.837</b>	<b>0,028</b>
---------------	--------------	--------------	--------------	-------------------	--------------

### Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2011 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	XS0321515073	100.000,00	EUR	100.542
<b>TOTALE</b>				<b>100.542</b>

La DUEMME è la SGR di Banca Esperia il cui gruppo di riferimento è Mediobanca S.p.A.

### 40 – Attività della gestione amministrativa € 39.501

#### a) Cassa e depositi bancari € 39.493

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 4" del debito verso banche per commissioni di banca depositaria non ancora liquidate, pari ad € -5.050, e dal saldo al 31/12/2011 dei seguenti conti correnti, pari ad € 44.543, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	18.404
CC0015004300	C/spese	26.063
CC0015004200	C/raccolta	76
<b>Totale</b>		<b>44.543</b>

#### d) Altre attività della gestione amministrativa € 8

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della "LINEA 4", da crediti verso enti gestori per le competenze bancare del IV trimestre 2011.

### 50 – Crediti d'imposta € 46.106

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 4".

### Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale € 30.639

#### a) – Debiti della gestione previdenziale € 30.639

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

Debiti verso aderenti per anticipazione su posizione individuale	24.533
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	6.106
<b>Totale</b>	<b>30.639</b>

**20 – Passività della gestione finanziaria** € 244.479

**d) – Altre passività della gestione finanziaria** € 244.479

La voce è relativa ai debiti per commissioni di gestione per € 3.654 e ai debiti per operazioni su future da regolare per € 240.825.

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 21.155

**b) – Altre passività della gestione amministrativa** € 21.155

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 4 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Debiti per fatture da ricevere	11.489
Debiti verso Azienda	2.632
Fornitori	2.818
Debiti verso amministratori	2.191
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	1.222
Debiti verso Enti Gestori	143
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	601
Debiti vs INAIL	8
Erario c/add. regionale	39
Erario c/add. comunale	12
<b>Totale</b>	<b>21.155</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Assestamento 2011 - Costo personale distaccato IV trimestre 2011	558
Assestamento 2011 - Compenso Scoconi anno 2011	1.121
Assestamento 2011 - Compenso Recanatini anno 2011	1.399
Assestamento 2011 - Compenso Mancinelli	1.125
Assestamento 2011 - Compenso Bruni & Marino	6.889
Assestamento 2011 - Compenso Alessandrelli anno 2011	397
<b>Totale</b>	<b>11.489</b>

#### **Debiti verso fornitori**

Fatt. PREVINET S.P.A.	2.790
Fatt. GIGLI EMANUELE	12
Fatt. MAZZARINI MARCO	10
Fatt. CORINALDESI	6
<b>Totale</b>	<b>2.818</b>

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** € 10.101.841

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2011.

### 3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto “LINEA 4”

**10 – Saldo della gestione previdenziale** € 1.091.719

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

**a) Contributi per le prestazioni** € 1.561.802

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.306.279
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	9.294
Contributi per polizza indennità di premorienza	18.766
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	227.463
<b>Totale</b>	<b>1.561.802</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 1.306.279.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
474.404	175.060	656.815

**b) Anticipazioni** € -193.937

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** € - 257.380

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

Riscatto per conversione comparto	234.628
Trasferimenti in uscita verso altri fondi pensione	22.752
<b>Totale</b>	<b>257.380</b>

**f) Premi per prestazioni accessorie** € - 18.766

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni "AVIVA Vita S.p.A.." per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza. Dal prossimo esercizio e per i successivi quattro anni la copertura assicurativa sarà garantita da apposita polizza stipulata con Cattolica Previdenza in coassicurazione con Fondiaria SAI e Allianz Ras.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € - 404.359

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	112.027	-40.107
Titoli di Debito quotati	12.366	-8.218
Titoli di Capitale quotati	103.122	-529.154
Depositi bancari	19.718	17.938

Futures	-	-85.318
Commissioni di negoziazione	-	-5.864
Altri costi	-	-896
Altri ricavi	-	27
<b>Totale</b>	<b>247.233</b>	<b>-651.592</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e gli "Altri ricavi" si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 – Oneri di gestione** **€ - 14.785**

**a) Società di gestione** **€ - 14.785**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ - 11.652**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2011 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ - 16.106**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

#### **Spese per Organi Sociali**

Compensi Sindaci	4.703
Compensi amministratori	3.534
Rimborso spese amministratori	349
Rimborso spese delegati	207
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>8.793</b>

#### **Spese per servizi**

Spese controllo finanziario e attuario	2.846
Controllo interno	1.968
Consulenze tecniche	1.072
Rimborso spese controllo interno	96
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>5.982</b>

#### **Spese generali varie**

Contributo annuale Covip	633
Vidimazioni e certificazioni	202
Spese varie	152
Spese per stampa ed invio certificati	133
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	80

Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	77
Bolli e postali	54
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>1.331</b>

**d) Spese per il personale**

**€ - 28.871**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	28.437
Contributo INPS collaboratori	401
INAIL	30
Rimborso spese personale in distacco	3
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>28.871</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 56.629**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	65.445
Interessi attivi c/c ordinario	255
Sopravvenienze attive	177
<b>Totale</b>	<b>65.877</b>

**Oneri**

Oneri bancari	-9.188
Sopravvenienze passive	-60
<b>Totale</b>	<b>-9.248</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 4.

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ 46.106**

La voce è costituita dal provento per l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

### 3.6 Comparto Linea 5 Allianz RAS

#### 3.6.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>12.054.165</b>	<b>10.137.364</b>
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	12.054.165	10.137.364
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>353.090</b>	<b>77.361</b>
a) Cassa e depositi bancari	24.352	15.965
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	328.738	61.396
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>12.407.255</b>	<b>10.214.725</b>



### 3.6.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>259.741</b>	<b>41.445</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	259.741	41.445
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>19.456</b>	<b>9.177</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	19.456	9.177
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>73.893</b>	<b>59.986</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>353.090</b>	<b>110.608</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>12.054.165</b>	<b>10.104.117</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

### 3.6.2 Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.621.188</b>	<b>1.477.907</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.163.722	2.007.091
b) Anticipazioni	- 158.645	- 58.339
c) Trasferimenti e riscatti	- 295.180	- 185.382
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 78.388	- 275.614
f) Premi per prestazioni accessorie	- 11.066	- 10.399
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	745	550
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>369.506</b>	<b>313.397</b>
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	369.506	313.397
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>369.506</b>	<b>313.397</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 6.870	- 3.389
c) Spese generali ed amministrative	- 7.820	- 4.033
d) Spese per il personale	- 17.024	- 20.127
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	31.714	27.549
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.990.694</b>	<b>1.791.304</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 40.646</b>	<b>- 34.474</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.950.048</b>	<b>1.756.830</b>

### 3.6.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 Allianz RAS”

#### 3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 RAS”

##### **Attività**

**20 – Investimenti in gestione** € 12.054.165

**o) Investimenti in gestione Assicurativa** € 12.054.165

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “RAS.”.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 353.090

**a) Cassa e depositi bancari** € 24.352

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 RAS” del saldo al 31/12/2011 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2011
CC0015004300	C/spese	19.418
CC0015004500	C/rimborsi	4.934
	<b>Totale</b>	<b>24.352</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 328.738

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 RAS”, per € 328.738 da un credito verso enti gestori, di cui € 71.399 per imposta sostitutiva, e, per € 257.339, da crediti verso ente gestore per liquidazioni.

##### **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 259.741

**a) – Debiti della gestione previdenziale** € 259.741

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

Debiti verso aderenti per riscatto immediato	161.131
Debiti verso aderenti per anticipazione	71.898
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	23.112
Debiti per ritenute su redditi da capitale	3.600
<b>Totale</b>	<b>259.741</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 19.456

**b) – Altre passività della gestione amministrativa** € 19.456

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 5 RAS delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Debiti verso fornitori	1.662
Debiti per fatture da ricevere	6.775

Debiti verso azienda	8.579
Erario c/rit. su lav. parasubordinato	721
Erario c/addizionale regionale	23
Erario c/addizionale comunale	7
Debiti verso Enti Gestori	39
Debiti vs Enti Previdenziali collaboratori	354
Debiti vs INAIL	4
Debiti vs Amministratori	1.292
<b>Totale</b>	<b>19.456</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Assestamento 2011 - Compenso Bruni & Marino	329
Assestamento 2011 - Compenso Mancinelli	661
Assestamento 2011 - Compenso Scoponi anno 2011	825
Assestamento 2011 - Compenso Recanatini anno 2011	663
Assestamento 2011 - Compenso Alessandrelli anno 2011	235
Assestamento 2011 - Costo personale distaccato IV trimestre 2011	4.062
<b>Totale</b>	<b>6.775</b>

#### **Debiti verso fornitori**

Fatt. PREVINET S.P.A.	1.645
Fatt. GIGLI EMANUELE	7
Fatt. MAZZARINI MARCO	6
Fatt. CORINALDESI	4
<b>Totale</b>	<b>1.662</b>

#### **50 – Debiti di imposta**

**€ 73.893**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2011 per € 32.074, il debito per imposta sostitutiva relativa agli uscite per € 2.494 che saranno regolarmente versati a febbraio 2012, e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2012 per € 39.325.

#### **100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 12.054.165**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2011.

### **3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 Allianz RAS"**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 1.621.188**

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 2.163.722**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	1.348.274
Contributi	778.618
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	25.764
Entrata per Indennità di premorienza	11.066
<b>Totale</b>	<b>2.163.722</b>

#### **Composizione per fonte della voce contributi**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 778.618.

<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
291.691	140.042	346.885

**b) Anticipazioni** **€ -158.645**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -295.180**

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

Riscatto totale	52.737
Riscatto immediato	161.131
Riscatto per conversione comparto	81.082
Trasferimento in uscita	230
<b>Totale</b>	<b>295.180</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ -78.388**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ -11.066**

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni "AVIVA assicurazioni vita S.p.A." per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza. Dal prossimo esercizio e per i successivi quattro anni la copertura assicurativa sarà garantita da apposita polizza stipulata con Cattolica Previdenza in coassicurazione con Fondiaria SAI e Allianz Ras.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 745**

La voce si riferisce alla rivalutazione dell'anno relativa a posizioni liquidate.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 369.506

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** € 369.506

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € 0

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -6.870

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2011 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** € -7.820

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi Sindaci	2.773
Compenso amministratori	2.084
Rimborso spese amministratori	206
Rimborso spese delegati	122
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>5.185</b>

**Spese per servizi**

Controllo interno	1.160
Consulenze tecniche	632
Rimborso spese controllo interno	57
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>1.849</b>

**Spese generali varie**

Contributo annuale Covip	374
Vidimazioni e certificazioni	119
Spese varie	90
Spese per stampa e invio certificati	78
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	47
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	46
Bolli e postali	32
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>786</b>

**d) Spese per il personale** € -17.024

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 31.714**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	31.563
Interessi attivi	151
<b>Totale</b>	<b>31.714</b>

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -40.646**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli uscite per € 1.321 e, per € 39.325, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2012 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

### 3.7 Comparto Linea 5 Fondiaria SAI

#### 3.7.1 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>5.577.967</b>	<b>4.893.317</b>
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	5.577.967	4.893.317
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>78.883</b>	<b>55.938</b>
a) Cassa e depositi bancari	40.110	20.433
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	38.773	35.505
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>5.656.850</b>	<b>4.949.255</b>



### 3.7.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>20.088</b>	<b>29.150</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	20.088	29.150
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>24.463</b>	<b>13.223</b>
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	24.463	13.223
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>34.332</b>	<b>28.872</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>78.883</b>	<b>71.245</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>5.577.967</b>	<b>4.878.010</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	-	-

### 3.7.2 Conto Economico

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>546.020</b>	<b>556.795</b>
a) Contributi per le prestazioni	736.877	745.284
b) Anticipazioni	- 133.276	- 66.654
c) Trasferimenti e riscatti	- 32.847	- 76.195
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 10.821	- 30.660
f) Premi per prestazioni accessorie	- 13.913	- 14.982
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	2
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>172.962</b>	<b>141.158</b>
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	172.962	141.158
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>172.962</b>	<b>141.158</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 8.638	- 4.883
c) Spese generali ed amministrative	- 9.831	- 5.729
d) Spese per il personale	- 21.404	- 28.998
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	39.873	39.610
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>718.982</b>	<b>697.953</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>19.025</b>	- <b>15.521</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>699.957</b>	<b>682.432</b>

### 3.7.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 Fondiaria SAI”

#### 3.7.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 SAI”

##### **Attività**

**20 – Investimenti in gestione** € 5.577.967

**o) Investimenti in gestione Assicurativa** € 5.577.967

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “Fondiaria – SAI S.p.A.”.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 78.883

**a) Cassa e depositi bancari** € 40.110

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 SAI” del saldo al 31/12/2011 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2011
CC0015004300	C/spese	24.414
CC0015004500	C/rimborsi	15.696
	<b>Totale</b>	<b>40.110</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 38.773

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 SAI”, per € 38.773 da un credito verso enti gestori, di cui € 33.944 per imposta sostitutiva e, per € 4.829 dal credito verso ente gestore per liquidazioni.

##### **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** € 20.088

**a) – Debiti della gestione previdenziale** € 20.088

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

Debiti verso aderenti per anticipazioni	4.740
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	10.821
Debiti per ritenute su redditi da capitale	4.527
<b>Totale</b>	<b>20.088</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 24.463

**b) – Altre passività della gestione amministrativa** € 24.463

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 5 SAI delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Debiti per fatture da ricevere	8.518
Debiti verso fornitori	2.089
Debiti verso amministratori	1.625

Erario c/rit. su lav. parasubordinato	906
Debiti verso Enti Gestori	49
Deb. vs Enti Previdenziali collaboratori	445
Debiti vs azienda	10.787
Erario c/add. regionale	29
Erario c/add. comunale	9
Debiti verso Inail	6
<b>Totale</b>	<b>24.463</b>

#### **Debiti per fatture da ricevere**

Assestamento 2011 - Compenso Bruni & Marino	414
Assestamento 2011 - Compenso Mancinelli	831
Assestamento 2011 - Compenso Scoponi anno 2011	1.037
Assestamento 2011 - Compenso Recanatini anno 2011	834
Assestamento 2011 - Compenso Alessandrelli anno 2011	294
Assestamento 2011 - Costo personale distaccato IV trimestre 2011	5.108
<b>Totale</b>	<b>8.518</b>

#### **Debiti verso fornitori**

Fatt. PREVINET S.P.A.	2.069
Fatt. GIGLI EMANUELE	9
Fatt. MAZZARINI MARCO	7
Fatt. CORINALDESI	4
<b>Totale</b>	<b>2.089</b>

#### **50 – Debiti di imposta**

**€ 34.332**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2011 per € 15.210, il debito per imposta sostitutiva relativa agli usci per € 388 che saranno regolarmente versati a febbraio 2012, e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2012 per € 18.734.

#### **100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 5.577.967**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2011.

### **3.7.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 Fondiaria SAI"**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 546.020**

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 736.877**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
Contributi	722.964
Contributi per polizza indennità di premorienza	13.913
<b>Totale</b>	<b>736.877</b>

#### **Composizione per fonte della voce contributi**

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 722.964.

<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
150.824	52.240	519.900

**b) Anticipazioni** **€ -133.276**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -32.847**

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

Riscatto immediato	6.500
Riscatto per conversione comparto	26.347
<b>Totale</b>	<b>32.847</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ -10.821**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ -13.913**

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni "AVIVA Assicurazioni S.p.A." per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza. Dal prossimo esercizio e per i successivi quattro anni la copertura assicurativa sarà garantita da apposita polizza stipulata con Cattolica Previdenza in coassicurazione con Fondiaria SAI e Allianz Ras.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 172.962**

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** **€ 172.962**

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -8.638**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2011 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -9.831**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

**Spese per Organi Sociali**

Compensi Sindaci	3.487
Compensi amministratori	2.620
Rimborso spese amministratori	259
Rimborso spese delegati	153
<b>Totale spese per Organi Sociali</b>	<b>6.519</b>

**Spese per servizi**

Controllo interno	1.459
Consulenze tecniche	794
Rimborso spese controllo interno	71
<b>Totale spese per servizi</b>	<b>2.324</b>

**Spese generali varie**

Contributo annuale Covip	470
Vidimazioni e certificazioni	150
Spese varie	113
Spese per stampa ed invio certificati	99
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	59
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	57
Bolli e postali	40
<b>Totale spese generali varie</b>	<b>988</b>

**d) Spese per il personale** **€ -21.404**

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 39.873**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

**Proventi**

Altri ricavi e proventi	39.684
Interessi attivi	189

<b>Totale</b>	<b>39.873</b>
---------------	---------------

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ -19.025**

La voce è costituita, per € 291, dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli uscite e, per € 18.734, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2012 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Il Presidente  
(dott. Luigi Bellagamba)

# **FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE**

Sede: Via Don Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN)

C.F. 91019810422 – Iscritto al n. 92 del registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione –  
Iscritto al n. 1639 dell'Albo COVIP – Fondi Pensione Preesistenti –

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

### **PARTE PRIMA**

#### **Revisione Legale dei Conti e Giudizio sul Bilancio**

##### **Relazione del Collegio dei Revisori ex art. 14, comma I, lettera a), del D.Lgs. n. 39/2010**

Signori Soci, Signori Delegati,

come previsto dall'art. 14, comma I, lettera a), del D.Lgs. n. 39/2010 di seguito si esprime il giudizio sul Bilancio d'esercizio.

#### **A) Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione legale dei conti.

#### **B) Portata della Revisione**

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione legale è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo; il nostro esame è stato concordato anche sulla base delle norme della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) che dispongono in materia.

Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori.

Il bilancio dell'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione. Tale complesso di documenti è stato redatto in conformità delle istruzioni contenute nella Deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14.07.98 n. 162, suppl. ord. n. 122), e del 16 gennaio 2002 (G.U. 09.02.02 n. 34) emanate dalla COVIP, alle disposizioni della Banca d'Italia, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelle previste dall'art. 2426 del codice civile, ed è stato messo a disposizione del Collegio dei Revisori nel rispetto del termine imposto dall'art. 2429 del codice civile.



Il Fondo, istituito in forma di associazione riconosciuta, risulta iscritto dal 01 ottobre 2009 al Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione, tenuto a cura della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, ai sensi dell'art. 04, comma 01, lett. B) del D.lgs. N. 252/2005, con il n. 92.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

Per il giudizio sul bilancio dell'esercizio precedente si fa riferimento alla relazione emessa in data 06.04.2011 dagli scriventi.

### **C) Giudizio sul Bilancio**

A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico del Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.

### **D) Giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione**

La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli Amministratori del Fondo. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 14, comma II, lett. e), del D.Lgs. n. 39/2010. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob.

A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il personale della Banca Popolare di Ancona e delle società controllate alla data del 31/12/2011.

## **PARTE SECONDA**

### **Attività di vigilanza**

#### **Relazione Annuale all'Assemblea ex art. 2429, II comma, del Codice Civile**

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Revisori (unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione), evidenzia un risultato positivo di euro 7.073.998, e si riassume nei seguenti valori.

<b>ATTIVITÀ</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	139.141.705	133.365.204
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	1.007.951	571.712
<b>50</b>	Crediti di imposta	108.060	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>140.257.716</b>	<b>133.936.916</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	844.488	774.944
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	291.445	788.106
<b>30</b>	Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	213.522	194.851
<b>50</b>	Debiti di imposta	213.776	558.528
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.563.231</b>	<b>2.316.429</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>138.694.485</b>	<b>131.620.487</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	-	-
		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>10</b>	Saldo gestione previdenziale	6.392.690	4.821.833
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	924.140	5.162.926
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 185.670	- 178.068
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	738.470	4.984.858
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>7.131.160</b>	<b>9.806.691</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	-57.162	- 519.665
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>7.073.998</b>	<b>9.287.026</b>

Nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

### **Vigilanza**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nel corso dell'anno il Collegio ha posto particolare attenzione al controllo interno e al controllo finanziario posti in essere dalla società Bruni, Marino & C. Srl nella forma di outsourcing di servizi e nell'ottica di rafforzare il presidio del rischio delle gestioni finanziarie.

In merito al controllo interno si ritiene di segnalare quanto di seguito indicato:

- gli esiti dei controlli e del monitoraggio costante sono illustrati nelle relazioni periodiche della società incaricata e portate all'attenzione del C.d.A.;
- non sono pervenuti reclami di alcun tipo;
- la trasmissione della documentazione richiesta dalla COVIP per l'anno 2011 è risultata regolare;
- tutte le altre trasmissioni previste dalla legge e/o richieste dagli enti di vigilanza sono state trasmesse nei termini previsti (ad esempio: comunicazioni agli iscritti, bilancio 2010, convenzioni di gestione ecc.);
- in seguito all'indagine eseguita su richiesta della COVIP, da quest'ultima effettuata con circolare del 30/08/2011 n. 4497, nel portafoglio del Fondo non sono stati rinvenuti titoli riconducibili alla Repubblica Greca;
- è sempre attivo il monitoraggio costante sul rispetto del limite riguardante l'utilizzo della leva finanziaria;
- non sono emerse, in genere, criticità degne di nota.

Quanto al controllo finanziario risulta che i gestori hanno rispettato i limiti massimi di rischio loro assegnati dal C.d.A. pur con dei valori delle TEV, registrati dalle varie gestioni, superiori a quelli dell'anno precedente.

### **Informazioni sull'attività e operazioni di maggior rilievo**

Con periodicità trimestrale abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo Pensione e possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

In aggiunta a quanto precede, per una migliore informativa e rimandando comunque alle informazioni della Relazione sulla Gestione, si riporta quanto segue:

- la governance del Fondo Pensione, in accordo con i Gestori e con la Bruni, Marino & C. Srl, ha costantemente monitorato l'evolversi della delicata situazione dei mercati finanziari per poi relazionare in appositi C.d.A.;
- nonostante il 2011 sia stato un anno particolarmente difficile per i mercati finanziari, il Fondo Pensione è comunque riuscito, in detto scenario tutt'altro che sereno, ad ottenere risultati migliori dei benchmark di riferimento (ad eccezione della Linea 3 gestita da Pioneer che ha registrato una leggera sottoperformance, peraltro già superata nei primi due mesi del 2012 che hanno fatto registrare un rendimento superiore al benchmark);
- nel corso dell'esercizio, in seguito a regolare procedura di selezione delle Compagnie Assicuratrici, sono state definite le nuove convenzioni di gestione del servizio di erogazione delle prestazioni in rendita e per

le coperture accessorie previste dall'articolo 33 dello Statuto del Fondo Pensione. E' stato assegnato, per un periodo di cinque anni, il servizio di erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita alla Cattolica Previdenza in coassicurazione con la Fondiaria SAI e l'Allianz Ras (queste ultime per una quota pari al 20% ciascuna); alle stesse compagnie, sempre in coassicurazione, il Fondo ha affidato la copertura del rischio morte per gli iscritti provenienti dalla BPA per un periodo di cinque anni a partire dal 01/01/2012 (tale incarico, fino al 31/12/2011, è stato ricoperto dalla Aviva Assicurazioni Vita);

- le funzioni di controllo interno e di controllo finanziario, come sopra anticipato e come meglio descritto nella Relazione sulla Gestione che riassume brevemente anche i risultati emergenti da tali attività, sono svolte dalla Società Bruni, Marino & C.;
- per quanto riguarda il conflitto di interessi esistente, limitatamente alla società incaricata della erogazione delle rendite della sezione II, Aviva Assicurazione Vita, è stata fornita adeguata informativa nella Relazione sulla Gestione, anche in ordine alla comunicazione all'Organo di Vigilanza (COVIP). Quanto agli altri conflitti di interesse, riguardanti gli investimenti del comparto finanziario, sono stati oggetto di segnalazione alla COVIP come rilevato anche dal Collegio dei Revisori in occasione delle verifiche periodiche;
- nel corso dell'anno sono stati rinnovati i componenti del Consiglio di Amministrazione ed i membri del Collegio dei Revisori; tutti i nuovi componenti possiedono i requisiti di onorabilità e professionalità previsti per gli organi di amministrazione e di controllo dei fondi pensione;
- nel dicembre 2011 due delle società tenute alla contribuzione sono state interessate da operazioni societarie di carattere straordinario (come meglio illustrato nella relazione sulla gestione e come già verbalizzato dagli scriventi in occasione della scorsa verifica trimestrale): Equitalia Marche è confluita, con decorrenza dal 31/12/2011, in Equitalia Centro mentre la Cassa di Risparmio di Fano, con atto notarile del 19/12/2011, è stata incorporata nel Credito Artigiano con effetti a partire dal 01/01/2012. Sempre a partire dal 01/01/2012 il Credito Artigiano ha conferito il ramo d'azienda formato dalla rete degli sportelli presenti nelle regioni Marche e Umbria a beneficio della neo costituita Cassa di Risparmio di Fano S.p.A.;
- nei primi giorni del corrente anno, come già verbalizzato in occasione delle verifiche trimestrali, è stata effettuata un'indagine al fine di verificare la presenza di alcuni titoli, tra cui quelli emessi da Unicredit, oggetto di forti deprezzamenti. L'indagine, per quanto riguarda il gestore Pioneer, ha evidenziato l'assenza dei titoli in questione mentre per quanto riguarda Duemme è emersa una presenza marginale dei titoli sotto esame che, nonostante tutto, si è deciso di mantenere;
- sempre nel gennaio 2012, a seguito di un generale taglio dei rating da parte di Standard & Poor's, il Fondo ha comunicato ai Gestori di confermare le linee di indirizzo previste dall'art. 2 delle convenzioni e di integrare il quinto ballet della lettera c) prevedendo la possibilità, per i titoli in portafoglio al 20/01/2012 con un rating minimo almeno pari all'investment grade, di mantenerli nei portafogli fino alla naturale scadenza;
- il Fondo è esonerato dall'obbligo di redazione del Documento Programmatico sulla Sicurezza, ai sensi del D. Lgs. 196/03, non trattando dati sensibili e giudiziari in maniera informatica;
- ai sensi dall'art. 29 dello Statuto gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo sono a carico delle singole società aderenti, e ripartiti fra esse in proporzione al numero di iscritti alle due

sezioni rispetto alla data del 31 dicembre di ciascun anno. Le spese attinenti la gestione finanziaria delle risorse sono e rimangono a carico del Fondo;

#### **Adeguatezza della struttura organizzativa**

Per quanto di nostra competenza abbiamo verificato e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo Pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa; a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio dei Revisori ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed ha effettuato i prescritti controlli periodici.

#### **Sistema di controllo interno e sistema amministrativo**

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali; a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

L'analisi è stata svolta anche con riferimento ai provvedimenti e agli orientamenti espressi in materia dalla COVIP, nonché alle linee guida in materia di organizzazione interna di fondi negoziali, emanate dalla stessa in data 4 dicembre 2003.

In data 20/03/2012 la società Bruni, Marino & C. srl ha rilasciato la relazione annuale sulle verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2011 afferente il servizio di controllo interno e finanziario rilevando che non sono state riscontrate particolari anomalie nell'ambito delle suddette verifiche.

#### **Operazioni Atipiche**

Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali.

#### **Incarichi al Collegio dei Revisori incaricato del controllo legale dei conti**

Su espressa dichiarazione degli Amministratori, si rileva che non ci sono stati conferiti ulteriori incarichi.

#### **Denunce al Collegio**

Non sono pervenuti esposti o denunce ex art. 2408 c.c.

#### **Rilascio di pareri**

Il Collegio dei Revisori, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato alcuno dei pareri previsti dalla legge.

#### **Controlli**

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta mediante riunioni del Collegio e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge e alle disposizioni emesse dalla COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

**Disapplicazione delle norme del c.c. ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio.**

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c., se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi Pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002.

**Voci di bilancio**

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti rileviamo che il bilancio sottoposto alle Vostre deliberazioni corrisponde alle risultanze della contabilità sociale e che, per quanto riguarda la forma e il contenuto, esso è stato redatto nel rispetto della vigente normativa con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa.

Non vi sono state modifiche rispetto ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio del precedente esercizio.

Non vi sono state deroghe a quanto dispongono gli articoli da 2423bis a 2426 del codice civile.

La relazione degli amministratori a corredo del bilancio e la nota integrativa contengono quanto prescritto rispettivamente dall'art. 2428 e dall'art. 2427 del codice civile.

Quanto precede limitatamente alle disposizioni applicabili in relazione alla natura giuridica ed alla attività del Fondo Pensione e non derogate dalla normativa di settore.

**Continuità aziendale**

Il Collegio, sulla base dei riscontri e dei controlli effettuati, dichiara che non risultano elementi che possano mettere in dubbio la sussistenza del presupposto di continuità aziendale.

**Conclusioni**

Il Collegio dei Revisori ritiene doveroso ringraziare gli Amministratori e tutto il personale addetto all'amministrazione per la collaborazione prestata nel corso delle compiute verifiche periodiche dai quali ha avuto fattiva collaborazione nell'opera di controllo imposta dalla legge.

Si propone pertanto all'Assemblea di approvare il bilancio nella versione proposta dagli Amministratori.

Jesi, 06 aprile 2012

Il Collegio dei Revisori

Dott. Luigi Scoponi – Presidente

Avv. Alessandro Alessandrelli – Membro effettivo

Dott. Riccardo Recanatini – Membro effettivo

Rag. Paolo Mancinelli – Membro effettivo