

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

FONDO PENSIONE

ALIFOND

ALIMENTA IL TUO DOMANI

ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DELL'INDUSTRIA
ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA

Codice fiscale 96366690582

Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza Sociale del 16/02/2000

Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

INDICE

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	Pag. 3
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	Pag. 7
BILANCIO	Pag. 27
1 STATO PATRIMONIALE	Pag. 29
2 CONTO ECONOMICO	Pag. 30
3 NOTA INTEGRATIVA - informazioni generali	Pag. 31
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI	
3.1 <i>Informazioni sul riparto delle poste comuni</i>	
3.1.1 <i>Stato Patrimoniale</i>	Pag. 40
3.1.2 <i>Conto Economico</i>	Pag. 42
3.1.3 <i>Nota Integrativa</i>	Pag. 43
3.1.3.1 <i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va</i>	Pag. 43
3.1.3.2 <i>Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va</i>	Pag. 48
3.2 <i>Comparto Bilanciato</i>	
3.2.1 <i>Stato Patrimoniale</i>	Pag. 52
3.2.2 <i>Conto Economico</i>	Pag. 54
3.2.3 <i>Nota Integrativa</i>	Pag. 55
3.2.3.1 <i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	Pag. 55
3.2.3.2 <i>Informazioni sul Conto Economico</i>	Pag. 66
3.3 <i>Comparto Garantito</i>	
3.3.1 <i>Stato Patrimoniale</i>	Pag. 71
3.3.2 <i>Conto Economico</i>	Pag. 73
3.3.3 <i>Nota Integrativa</i>	Pag. 74
3.3.3.1 <i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	Pag. 74
3.3.3.2 <i>Informazioni sul Conto Economico</i>	Pag. 81
3.4 <i>Comparto Dinamico</i>	
3.4.1 <i>Stato Patrimoniale</i>	Pag. 85
3.4.2 <i>Conto Economico</i>	Pag. 87
3.4.3 <i>Nota Integrativa</i>	Pag. 88
3.4.3.1 <i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i>	Pag. 88
3.4.3.2 <i>Informazioni sul Conto Economico</i>	Pag. 95
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	Pag. 99
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	Pag. 105

**ORGANI DEL
FONDO E SOGGETTI
INCARICATI**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<i>Presidente</i>	Giorgio MARTINI
<i>Vice Presidente</i>	Egidio ZAMBINI
<i>Consiglieri</i>	Gabriele CARDIA Angelo CORIDDI Marco GENTILE Donato LEONE Sandro MANTEGAZZA Fausto MARRI Pietro MASTRAPASQUA Luca SCAPOLO Gianfranco TRIPPINI Roberto VICENTINI

COLLEGIO DEI REVISORI

<i>Presidente</i>	Francesco KAPPLER
<i>Revisori effettivi</i>	Massimo BUZZAO Federico DE BENETTI Giuseppe PELLI
<i>Revisori supplenti</i>	Marino GALLO Gianni MERELLA

DIRETTORE Sandro PETRINI

**SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO
E DEL CONTROLLO CONTABILE**

RECONTA ERNST & YOUNG - Verona

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A. – Mogliano Veneto (TV)

BANCA DEPOSITARIA

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane - MILANO

SOCIETA' INCARICATA DEL CONTROLLO INTERNO

BRUNI, MARINO & C. SRL - MILANO

**SOCIETA' INCARICATA DEL CONTROLLO
DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

DR. PROF. GIAMPAOLO CRENCA - ROMA

GESTORI FINANZIARI

ING Asset Management B.V.; Eurizon Capital SGR S.p.A.; AMUNDI SGR S.p.A., già
Crédit Agricole Asset Management; INA Assitalia; Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF
Assicurazioni S.p.A.).

RELAZIONE DEL
CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE

Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, come certificato dal Collegio dei Revisori Contabili con separata relazione.

Il Documento Programmatico per la Sicurezza risulta redatto ed aggiornato.

Situazione del Fondo a fine esercizio

Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende

Alla data di chiusura dell'esercizio 2011, risultano iscritti attivi ad Alifond 50.956 lavoratori. Alla chiusura dell'esercizio 2010, ne risultavano iscritti 52.441.

Al 31 dicembre 2011 risultano associate al Fondo 1.598 aziende. Alla chiusura dell'esercizio 2010, ne risultavano iscritte 1.612.

Il saldo aderenti al 31 dicembre 2011 è schematizzabile nella seguente tabella:

Iscritti attivi al 31 dicembre 2010	52.441
Entrati per nuove adesioni	1.276
Usciti per prestazione previdenziale	- 556
Usciti per riscatti	- 1.769
Usciti per trasferimenti	- 427
Annulati	- 9
Iscritti in due comparti(*)	3
Iscritti attivi al 31 dicembre 2011	50.956
Decremento Iscritti	- 1.485

(*) l'iscrizione su più comparti non è consentita. Alla data del 31 dicembre 2010 era in corso la riunificazione in un unico comparto

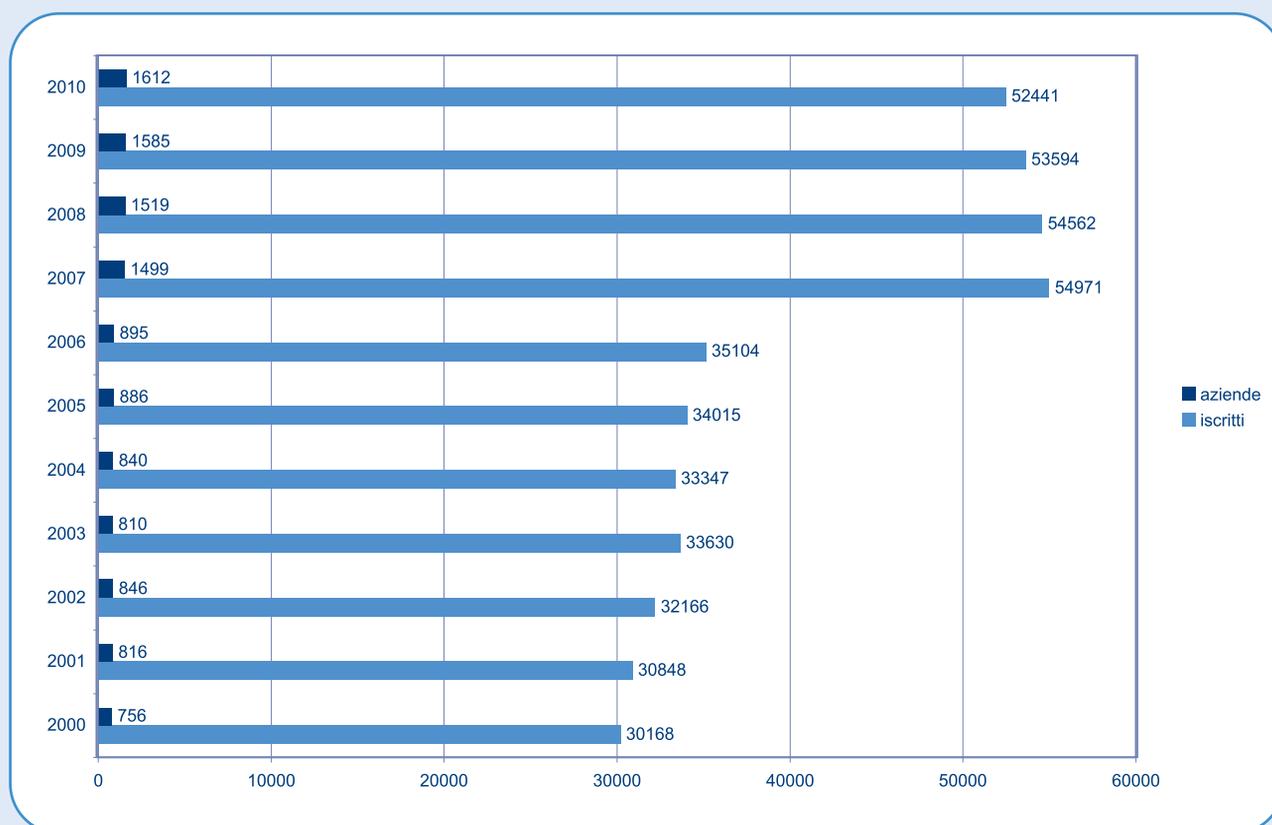
La diminuzione degli iscritti risulta essere più incisiva rispetto a quella registrata negli esercizi precedenti:

2011 = - 2,83%

2010 = - 2,15%

2009 = - 1,77%.

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende ed aderenti dal 2000 (anno di inizio della raccolta dei contributi) al 2010:



Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, di genere e di provenienza geografica:

Classi di età	Aderenti al 31.12.2011	Aderenti al 31.12.2010	Differenza
inferiore a 20	2	4	-50%
tra 20 e 24	335	424	-21%
tra 25 e 29	2.117	2.416	-12%
tra 30 e 34	5.007	5.643	-11%
tra 35 e 39	8.038	8.693	-8%
tra 40 e 44	9.928	10.388	-4%
tra 45 e 49	11.232	11.344	-1%
tra 50 e 54	9.163	8.779	4%
tra 55 e 59	4.596	4.291	7%
tra 60 e 64	504	432	17%
65 e oltre	34	27	26%
TOTALE	50.956	52.441	-2,83%

L'età media degli iscritti nei vari comparti è la seguente:

Bilanciato 44 anni;

Garantito 40 anni;

Dinamico 37 anni.

SESSO	Aderenti al 31.12.2011	Aderenti al 31.12.2010
MASCHI	35.824	36.959
FEMMINE	15.132	15.482
TOTALE	50.956	52.441

La ripartizione tra i due sessi rimane sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente, i maschi corrispondono al 70% del totale.

Area geografica	2011	2010
Italia Nord Orientale	14.199	14.566
Italia Nord Occidentale	21.260	21.731
Italia Centrale	7.301	7.646
Italia Meridionale	6.754	7.027
Italia Insulare	1.442	1.471
TOTALE	50.956	52.441

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord 70% (69% nel 2010).

Per ciò che riguarda la ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si registra una forte concentrazione degli aderenti nel comparto Bilanciato 41.648, contro i 9.104 del comparto Garantito e i 207 del comparto Dinamico.

Modifiche allo Statuto

Nell'anno non si sono rese necessarie modifiche statutarie.

Attività organizzativa
Operatività del Fondo

Riportiamo di seguito alcune tabelle relative ai principali indicatori di funzionamento di Alifond:

CONTATTI	2011	2010	2009	2008	2007
TELEFONO	3.573	3.204	2.830	2.348	2.443
E – MAIL	7.897	7.429	7.406	7.674	11.208
FAX	4.356	5.596	4.660	4.536	6.676

L'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella precedente, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

Continuano ad essere elevate le richieste di anticipazioni. Ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

ANTICIPAZIONI EROGATE	2011	2010	2009	2008	2007
SPESE SANITARIE	206	189	191	147	N.D.
PRIMA CASA	258	239	210	252	N.D.
ULTERIORI ESIGENZE 30%	635	651	504	643	N.D.
TOTALE	1.099	1.079	905	1.042	730

Il Fondo ha, inoltre, registrato un sostanziale equilibrio, rispetto al precedente esercizio, di notifiche di cessioni del quinto dello stipendio.

CESSIONI DEL QUINTO	2011	2010	2009	2008	2007
QUANTITA'	525	559	630	650	379

La Gestione finanziaria

La situazione finanziaria

Il 2011 è stato caratterizzato dalla crisi della zona euro che ha coinvolto principalmente la Grecia, ma che non ha risparmiato neanche l'Italia, e che ha portato al declassamento del merito creditizio di molti Paesi europei da parte delle più note agenzie di *rating*.

In particolare, nel secondo semestre dell'anno lo *spread* tra i BTP italiani e i Bund tedeschi è aumentato in modo significativo, giungendo a toccare il livello record di oltre 570 punti base. Di pari passo, la crisi del debito pubblico ha coinvolto anche Paesi solidi come la Francia e l'Austria, mostrando come il rischio contagio sia un rischio reale e che merita un controllo severo da parte delle autorità europee.

Il 2011 ha visto anche una perdita notevole del comparto azionario ed in particolare del settore bancario, a causa della crisi di liquidità che ha coinvolto i principali istituti di credito europei.

L'anno si è chiuso con qualche segnale di ripresa, riscontrato anche in avvio del 2012, che ha consentito un recupero delle borse. In Italia, grazie anche agli interventi del governo Monti, la situazione finanziaria ha intrapreso un cammino di miglioramento che ha consentito la riduzione dello *spread* e la riconquista della fiducia dei mercati.

Per quanto riguarda la situazione economica, le stime OCSE indicano un 2012 ancora caratterizzato da difficoltà nella zona euro ed è previsto per l'Italia un anno in recessione, con speranze di crescita per il 2013.

Comparti ed andamento valore quota

Mandato Comparto Garantito	Gestore	Scadenza mandato
Monetario	Unipol Assicurazioni S.p.A.	31/07/2012*

(*) Nel mese di ottobre il Consiglio di Amministrazione ha prorogato al 31 luglio 2012 la scadenza del mandato di gestione in essere con Unipol Assicurazioni S.p.A. inizialmente prevista per il 31 dicembre 2011. Tale decisione è stata assunta allo scopo di allineare la scadenza del mandato di gestione del Comparto Garantito con quella degli altri comparti del Fondo.

Mandato Comparto Bilanciato	Gestore	Scadenza mandati
Monetario	ING Asset Management B.V.	31/07/2012
Obbligazionario	Eurizon Capital Sgr	
Azionario	fino al 31/7/2009 Pioneer Investments, dal 1/8/2009 Amundi SGR S.p.A. già Credit Agricole Asset Management	

Mandato Comparto Dinamico dal 1/08/2009	Gestore	Scadenza mandato
Azionario	Ina Assitalia S.p.A.	31/07/2012

Le politiche di investimento dei Comparti rispettano le linee d'indirizzo delineate dai benchmark di seguito indicati:

COMPARTO GARANTITO	
Indice	Peso
JP Morgan EMU Investment grade 1-3y	80,00%
MTS BOT	20,00%

COMPARTO BILANCIATO	
Indice	Peso
Salomon Euro Broad Investment Grade Bond 1 -3 Yrs	13,33%
Citigroup EMU Government Bond Index 1 - 3 Yrs (EGBI)	30,00%
Salomon Euro Broad Investment Grade All maturities in Euro	23,33%
MSCI EMU	25,00%
MSCI World Index with dividends reinvested in euro	3,33%
MSCI World Ex-Emu	5,00%

COMPARTO DINAMICO	
Indice	Peso
JP Morgan Emu Government Bond All Maturities	40,00%
MSCI Europe (price index in Euro)	60,00%

Gli investimenti sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali. I titoli di debito degli emittenti pubblici e privati devono avere un rating medio alto pari a A- Standard & Poor's o A3 Moody's per tutta la durata dell'investimento per il comparto Garantito e investment grade per i Comparti Bilanciato e Dinamico.

Di seguito si forniscono le tabelle con le performance dei comparti:

COMPARTO BILANCIATO – Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 635.214.058

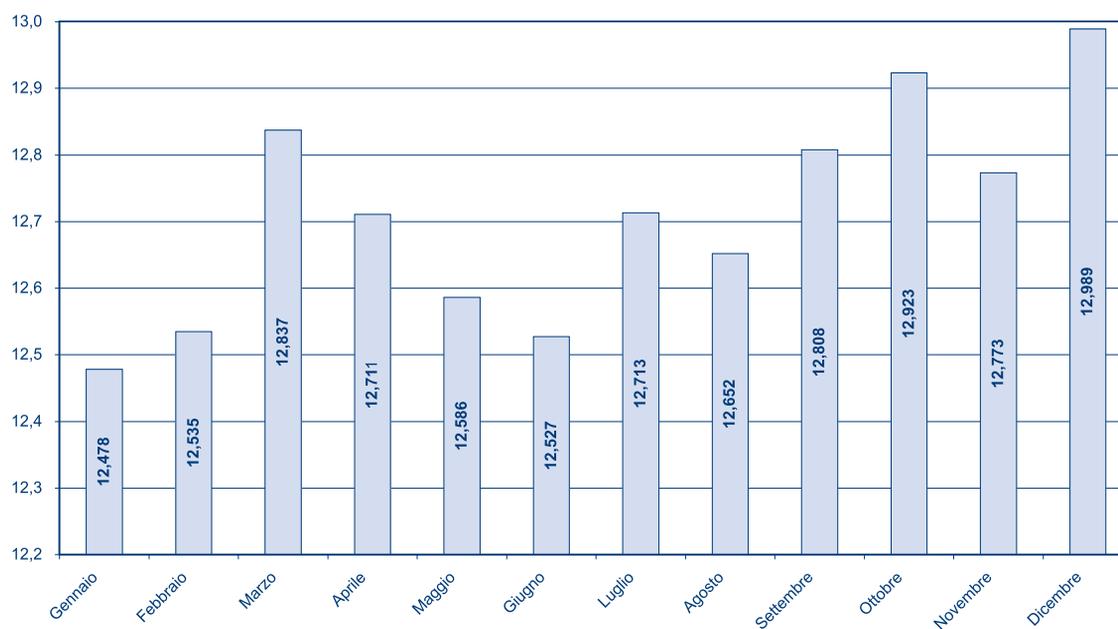
L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (01/01/2004) è stato del + 20,59%.

Il valore della quota al 31/12/2011 è pari a € 12,702, con un decremento pari a -2,21%, rispetto al 31/12/2010 (€ 12,989).

Anno	Rendimento netto del valore della quota %
2004	4,02
2005	10,31
2006	4,37
2007	2,64
2008	-11,36
2009	10,18
2010	2,73
2011	-2,21

Nel dettaglio:

Valore quota €	31/12/04	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11
	10,956	12,085	12,613	12,946	11,476	12,644	12,989	12,702

**ANDAMENTO QUOTE 2011
COMPARTO BILANCIATO**


Confronto tra i risultati della gestione finanziaria e il benchmark di riferimento:

Rendimento portafoglio 2011%	Rendimento Benchmark 2011%	Differenza %
-2,21	-1,68	-0,53

I Gestori finanziari del Comparto Bilanciato seguono una diversa politica di investimento a seconda del profilo di rischio assegnato. In particolare:

- **Gestore Amundi – Mandato azionario.** Il *benchmark* di riferimento del Gestore è costituito dal 60% azionario e dal 40% obbligazionario, che mostra come sia Amundi il Gestore più dinamico del Comparto Bilanciato.
- **Gestore Eurizon – Mandato Obbligazionario.** Il *benchmark* di riferimento del Gestore è costituito dal 70% obbligazionario e dal 30% azionario. Il Gestore ha investito le risorse in gestione nel corso del 2011 prevalentemente in titoli obbligazionari governativi.
- **Gestore Ing – Mandato monetario.** Il *benchmark* di riferimento del Gestore è costituito dal 90% obbligazionario e dal 10% azionario. Il Gestore ha investito le proprie risorse nel corso del 2011 in titoli di stato governativi, detenendo delle SICAV in portafoglio per quanto riguarda gli investimenti in titoli azionari. Ing è il Gestore con il profilo prudente del Comparto Bilanciato.

Nelle tabelle seguenti sono riportate le performance di portafoglio relative al 2010 dei singoli Gestori e il valore della *Tracking Error Volatility* come indicatore di rischio.

Rendimenti dei Gestori finanziari nell'anno 2010 e confronto con i relativi parametri di riferimento:

Gestore	Rendimento Portafoglio %	Rendimento benchmark %	Differenza %
Amundi SGR S.p.A.	-5,82	-4,82	-1,00
Eurizon Capital Sgr	-3,55	-2,30	-1,25
ING Asset Management B.V.	2,07	1,98	+0,09

Valore della *Tracking Error Volatility* al 31/12/2011, calcolato su base semestrale:

Gestore	TEV%	LIMITE%
Amundi SGR S.p.A.	1,36	4,24
Eurizon Capital Sgr	0,81	3,54
ING Asset Management B.V.	0,98	2,12

COMPARTO GARANTITO – Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 81.302.065

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del **14,94%**. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del **12,71%**.

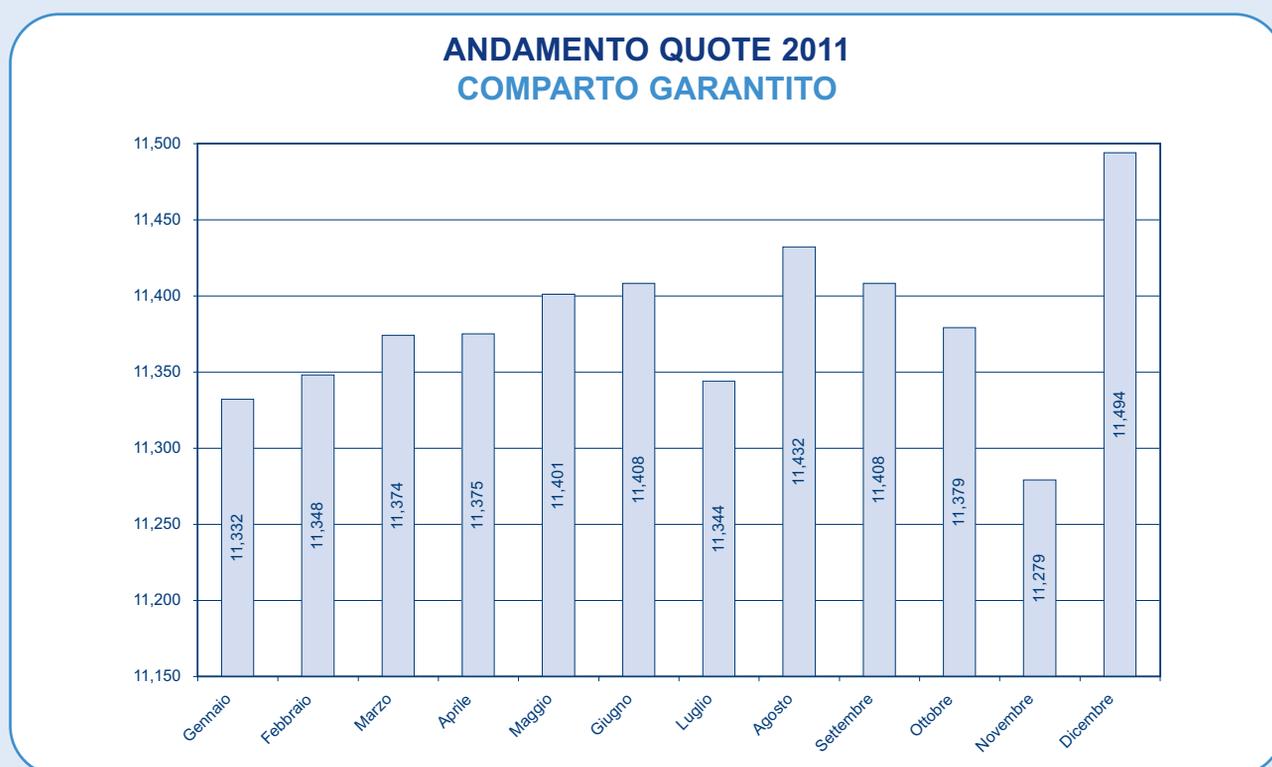
Il valore della quota al 31/12/2011 è pari a € 11,494 con un incremento di 1,93% rispetto al 31/12/2010 (€ 11,276).

Si ricorda che il Comparto è stato attivato ad agosto 2007 e che pertanto il 2008 è il primo anno solare completo:

Anno	Rendimento netto del valore della quota %	Rendimento netto del TFR in Azienda %	Differenza %
2008	5,09	2,70	+2,39
2009	4,15	1,99	+2,16
2010	0,46	2,61	-2,15
2011	1,93	3,45	-1,52

Nel dettaglio:

Valore quota €	31/07/07	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11
		10,000	10,255	10,777	11,224	11,276



Confronto tra i risultati della gestione finanziaria e il benchmark di riferimento:

Rendimento portafoglio 2011%	Rendimento Benchmark 2011%	Differenza %
1,94	2,28	-0,34

Il mandato del Gestore Unipol è prudente, in linea con le caratteristiche di un Comparto con garanzia. Infatti il *benchmark* di riferimento del Gestore è esclusivamente obbligazionario. Il Gestore investe quasi esclusivamente in titoli di stato italiani. La performance del Gestore relativa al 2011 è stata influenzata negativamente dall'andamento dei titoli di stato italiani. Inoltre, compatibilmente con le indicazioni COVIP, è stata concessa al Gestore la deroga del superamento del limite di liquidità del 20% delle risorse in gestione.

Nelle tabelle seguenti sono riportate le performance di portafoglio del Gestore Unipol e il valore della Tracking Error Volatility come indicatore di rischio relative al quadriennio 2008-2011.

Rendimenti del Gestore finanziario negli anni 2008, 2009, 2010 e 2011 e confronto con il parametro di riferimento:

Anno	Rendimento Portafoglio %	Rendimento Benchmark %	Differenza %
2008	5,45	6,52	-1,07
2009	3,67	4,79	-1,11
2010	0,57	0,86	-0,29
2011	1,94	2,28	-0,34

Valore della *Tracking Error Volatility* negli anni 2008, 2009, 2010 e 2011, calcolato su base annuale:

Gestore Ugf Assicurazioni	TEV%	LIMITE%
2008	0,93	2,00%
2009	0,80	2,00%
2010	1,19	2,00%
2011	1,15	2,00%

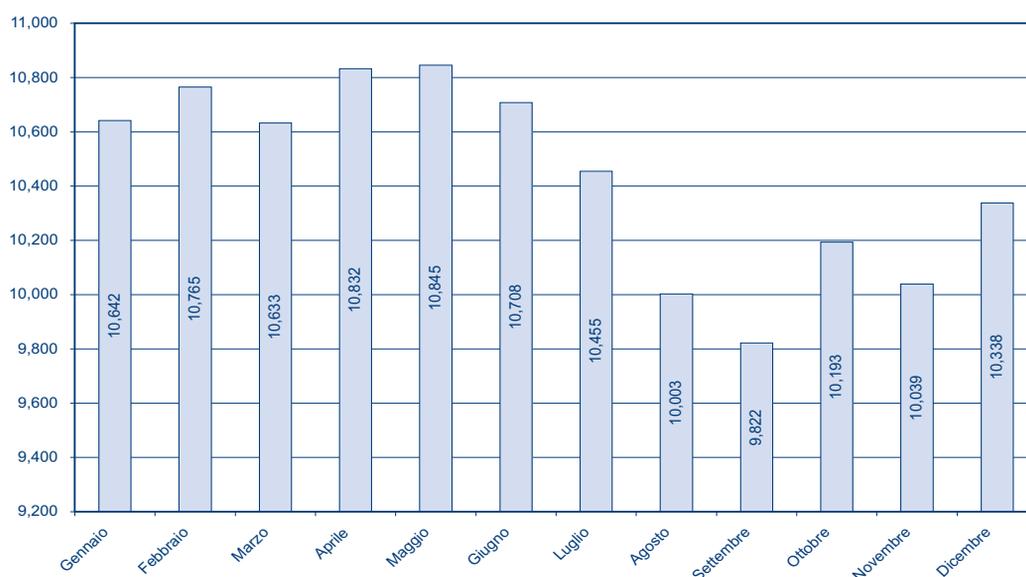
COMPARTO DINAMICO – Attivo Netto Destinato alle prestazioni € 2.375.251

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del **+3,38%**.

Il valore della quota al 31/12/2011 è pari a € 10,338 con un decremento pari a **-2,36%** rispetto al 31/12/2010 (€ 10,588).

Anno	Rendimento netto del valore della quota %
2010	4,41
2011	-2,36

**ANDAMENTO QUOTE 2011
COMPARTO DINAMICO**



Il mandato del Gestore Ina Assitalia è di tipo dinamico e pertanto il *benchmark* di riferimento è costituito dal 60% azionario e dal 40% obbligazionario.

Nelle tabelle seguenti sono riportate le performance di portafoglio del Gestore Ina Assitalia e il valore della Tracking Error Volatility come indicatore di rischio relative al 2011.

Rendimento del Gestore finanziario negli anni 2010 e 2011 e confronto con il parametro di riferimento:

Anno	Rendimento Portafoglio %	Rendimento Benchmark %	Differenza %
2010	5,64	5,34	+0,30
2011	-2,63	-5,67	+3,03

Valore della *Tracking Error Volatility* al 31/12/2011, calcolato su base annuale:

Gestore Ina Assitalia S.p.A.	TEV%	LIMITE%
2010	2,91	6,00
2011	1,85	6,00

La Gestione previdenziale

Nel corso del 2011 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a € 124.149.227. Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, trasferimenti, riscatti e anticipazioni per un controvalore pari a € 44.357.859

Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a € 79.791.368.

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2011 è di € 718.891.374.

Il Patrimonio medio complessivo per aderente è il seguente:

COMPARTO	2011	2010
Bilanciato	15.252	13.491
Garantito	8.930	7.173
Dinamico	11.475	11.347
TOTALE	14.108	12.424

La tabella che segue fornisce un riepilogo delle principali voci di uscita:

Causale	Comparto Bilanciato EURO/000		Comparto Garantito EURO/000		Comparto Dinamico EURO/000		Totale Comparti EURO/000	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Riscatti "volontari"	-16.636	-12.288	-2.151	-1.399	-2	-2	-18.789	-13.689
Riscatti "agevolati"	-1.546	-1.177	-115	-66			-1.661	-1.243
Prestazioni previdenziali	-8.432	-8.611	-189	-131			-8.621	-8.742
Anticipazioni	-8.539	-7.245	-295	-172	-23		-8.857	-7.417
Trasferimenti ad altro fondo	-5.542	-3.927	-880	-340	-32	-10	-6.454	-4.277
Altre uscite ed entrate	20		4	10			24	10
TOTALE	-40.675	-33.248	-3.626	-2.098	-57	-12	-44.358	-35.358

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo applica una procedura che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la prassi prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre è attiva una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede ogni anno l'invio di una comunicazione contenente:

- 1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione. *In questo caso le somme recuperate sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto;*
- 2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse. *In questo caso le somme recuperate sono destinate alla copertura delle spese amministrative.*

Alla data odierna le somme recuperate, di cui al punto uno, ammontano ad Euro 36.644 su un totale sanzionato di Euro 67.972, quelle recuperate in riferimento al punto due ammontano ad Euro 1.905 su un totale sanzionato di Euro 8.537.

La Gestione amministrativa

Le entrate del Fondo ammontano ad € 1.523.827, derivanti in gran parte dalle quote associative € 1.266.823, da risconto contributi del precedente esercizio € 183.389 e al recupero delle spese sulla gestione delle pratiche di richiesta anticipazione e riscatto € 73.615.

La quota associativa è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura di tutte le spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria, alla banca depositaria e al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Le spese amministrative al netto del contributo di € 61.887 dovuto alla COVIP corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2010, ammontano complessivamente a € 1.306.020 di cui:

- € 378.757 per servizi acquistati da terzi;
- € 655.077 per spese generali ed amministrative;
- € 365.446 per spese del personale;
- € 2.503 per ammortamenti;
- € 6.834 per oneri diversi e € 102.597 per proventi diversi;

Le entrate amministrative hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio: tale

avanzo, pari ad € 279.694 è stato riscontato all'esercizio 2012, per finanziare lo sviluppo del fondo nel rispetto delle disposizioni impartite in merito dalla Covip.

I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

- per la Gestione finanziaria pari a € 986.863;
- per la Banca depositaria pari a € 204.446.

di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi sul patrimonio relativa agli esercizi 2011/2010:

SPESE	2011		2010	
	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO
AMMINISTRATIVE	1.306.020	0,182	1.373.890	0,211
CONTRIBUTO COVIP	61.887	0,001	59.985	0,001
GESTIONE FINANZIARIA - COMMISSIONI DI GESTIONE E GARANZIA	986.863	0,137	886.572	0,136
BANCA DEPOSITARIA	204.446	0,028	209.062	0,032
TOTALE EURO	2.559.216	0,356	2.529.509	0,380

Le commissioni sugli acquisti e le vendite di titoli finanziari corrispondono per il Comparto Bilanciato ad Euro 205.994 con un impatto *stimato* sulla variazione del valore della quota dello 0,034%, mentre per il Comparto Dinamico corrispondono ad Euro 1.041 con un impatto stimato dello 0,056%. In termini pratici, se gli oneri di negoziazione fossero stati nulli, la variazione del valor quota dell'anno 2011 sarebbe stata del -2,175% a fronte del -2,210% registrato sul Comparto Bilanciato e -2,306% a fronte del -2,361% registrato sul Comparto Dinamico.

Sul Comparto Garantito non gravano oneri di negoziazione.

L'imposta sostitutiva, per effetto del rendimento negativo della gestione finanziaria di competenza dell'esercizio 2011, è risultata a credito per € 1.693.076. Tale imposta, secondo quanto previsto dalla normativa vigente, viene calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno.

Operazioni in conflitto di interesse

Per i Comparti Bilanciato e Dinamico risultano in essere a fine anno operazioni in conflitto d'interesse. I dettagli delle operazioni sono consultabili nelle apposite sezioni della Nota Integrativa del Comparto Bilanciato.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

- In data 11 gennaio 2012 il service amministrativo, Prevet S.p.A., comunica al Fondo che in relazione ai contenuti della Risoluzione dell'Agenzia delle Entrate 114/E del 29 novembre 2011 procederà, con decorrenza da tale data, alla fatturazione delle prestazioni in regime di esenzione dell'IVA e che, per quanto riguarda il recupero dell'IVA pregressa, ha intrapreso c/o l'Agenzia delle Entrate la procedura di rimborso ex art. 21 del D.Lgs 546/92 ad esito della quale, qualora la richiesta di rimborso venga accolta, provvederà tempestivamente a restituire l'IVA ai Fondi Pensione clienti. E' doveroso segnalare che la risoluzione di cui sopra è stata resa dall'Agenzia delle Entrate in risposta alla richiesta di consulenza giuridica formulata dall'Associazione di rappresentanza dei Fondi Pensione Negoziali "Assofondipensione", a cui va un sentito ringraziamento per il brillante esito dell'iniziativa intrapresa, che consentirà dei ragguardevoli risparmi in ordine all'attività fatturata dal Service Amministrativo.
- In data 13 gennaio 2012 l'agenzia di rating Standard & Poor's ha declassato il merito creditizio dei titoli di Stato italiani portandoli da livello A al livello BBB+. In seguito al downgrade, i titoli di Stato Italiani detenuti da Alifond nel Comparto Garantito gestito da Unipol Assicurazioni S.p.A., presentavano un merito creditizio inferiore di un livello rispetto a quanto previsto nella convenzione di Gestione. Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione, nello stesso mese di gennaio, ha autorizzato la dismissione dei titoli italiani con gradualità, nell'arco degli ultimi mesi del mandato ed in base alle convenienze di mercato.
- Nel mese di gennaio è stato avviato per il tramite della nostra associazione di categoria "Assofondipensione" il "Progetto Marketing, un'indagine esplorativa *online* finalizzata ad acquisire conoscenze circa il grado di consapevolezza del bisogno previdenziale e sull'immagine e la soddisfazione per i servizi offerti dai Fondi Pensione Negoziali. In particolare per quanto riguarda il nostro Fondo, sono stati compilati 1.808 questionari su un totale di 8.379 trasmessi agli associati in possesso di una email registrata negli archivi del Fondo. Nel mese di maggio verranno resi noti i risultati di tale indagine.
- In data 13 marzo 2012, a conclusione delle operazioni di scrutinio delle schede elettorali, si sono concluse, con la proclamazione dei risultati, le elezioni indette il 20 ottobre 2011, per il rinnovo dei rappresentanti delle imprese e dei lavoratori associati nell'Assemblea del Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2012 si è aperto in maniera positiva per quanto riguarda i mercati europei. Le borse hanno fatto registrare guadagni importanti nei primi due mesi dell'anno. Nei primi mesi dell'anno, la crisi greca sarà ancora al centro dell'attenzione in attesa di una soluzione da parte delle autorità europee. Anche altri Paesi dovranno fare i conti con la crisi di liquidità che ha coinvolto pubblico e privato nel corso del 2011.

Per quanto riguarda l'economia europea, secondo le previsioni, questa rimarrà in stallo nell'arco del 2012 ed in particolare in Italia è prevista una condizione di recessione. Anche il mercato del lavoro subirà il rallentamento dell'economia con la disoccupazione che resterà ferma ai livelli di fine 2011.

In questo contesto, l'anno sarà prevedibilmente ancora caratterizzato da instabilità e difficilmente si assisterà alla ripresa dei consumi e dell'economia.

Probabilmente la situazione andrà migliorando nel secondo semestre dell'anno, per poi aprire un 2013 che, secondo le previsioni, potrebbe rilanciare in modo positivo l'economia europea.

Pertanto, la gestione del Fondo, sarà caratterizzata da momenti altalenanti, con alti e bassi dei mercati che, complessivamente, potrebbero compensare l'anno difficile dei mercati appena chiuso.

	Variazione valor quota		
	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico
gennaio-12	0,70%	2,01%	2,77%
febbraio-12	0,49%	1,81%	2,99%
Dato cumulato	1,20%	3,86%	5,84%

In termini di iscritti i dati registrati nel primo trimestre del 2011 non sono incoraggianti, la tendenza al ribasso è confermata.

ADESIONI	RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE
327	523

Signore e signori delegati,

i dati complessivi contenuti nel Bilancio d'esercizio 2011, al quale si aggiunge la Nota integrativa e la Relazione sulla gestione sono stati ritenuti positivi dal Consiglio di Amministrazione che li sottopone ora alla Vostra definitiva approvazione.

Il Bilancio in approvazione è accompagnato inoltre dalla Relazione predisposta dalla società di revisione alla quale abbiamo affidato le funzioni di revisione legale del bilancio e dalla Relazione predisposta dal Collegio dei Sindaci.

Al termine del mandato triennale di questo CDA ci corre l'obbligo di volgere il nostro sguardo al passato. Certamente al recente triennio ma anche ai tredici anni di vita nei quali il nostro fondo contrattuale ha preso avvio ed è diventato un solido strumento di tutela previdenziale per i lavoratori dei nostri settori.

Ma guardare al passato per un fondo pensione non può e non deve bastare:

vogliamo e dobbiamo credere che Alifond cresca e si affermi anche tra quei lavoratori ed in quelle aziende che ancora non sono iscritti e ai quali dobbiamo garantire che il nostro Fondo continui a proporre sicurezza, fiducia, serenità, e buoni rendimenti a bassi costi.

L'aver attraversato insieme questi anni difficili di crisi finanziare globali senza aver intaccato le prospettive previdenziali dei nostri aderenti ci consente di continuare a proporci come la migliore possibilità per tutelare la loro vecchiaia.

I nostri iscritti sono il nostro portafoglio al pari dei risparmi che ci hanno affidato.

L'analisi dei flussi sulle iscrizioni riportate all'inizio di questo documento ci confortano e ci preoccupano: registriamo, nel 2011, che nonostante le 1.276 nuove adesioni pari al +2,44% (nel triennio +6,6%) gli effetti della crisi in atto hanno portato ad una diminuzione complessiva del -2,83% ed evidenziando inoltre un aumento dell'età media per iscritto. Il nostro lavoro è ben lungi dall'essere terminato

Colgo l'occasione che mi è data, per rivolgere, al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio dei Sindaci uscenti, al Direttore Sandro Petrini, a Elena Conte, a Elisabetta Mauricio, a Samanta Apolloni, e a Jacopa Fiatti, un grande ringraziamento per l'attività svolta, la partecipazione, l'impegno e la collaborazione espressa in questi anni di lavoro comune, ognuno svolgendo i compiti di propria competenza e non solo quelli così come spesso capita nelle strutture di piccole dimensioni, ma tutti insieme impegnati per il consolidamento e lo sviluppo di Alifond.

Infine rivolgo a Voi componenti dell'Assemblea, un ringraziamento per l'impegno che Vi state assumendo, impegno che per alcuni di Voi è il proseguimento di quello già assunto negli anni passati, ed inoltre l'augurio che tutto ciò sia ripagato dalla crescita associativa e dimensionale del Vostro Fondo. Buon lavoro a tutti Voi.

Ritenendo di aver assolto i compiti assegnatici vi invitiamo ad approvare il Bilancio d'esercizio e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento ai Lavoratori e alle Aziende.

Roma, 15 marzo 2012

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
(Giorgio Martini)

BILANCIO

STATO PATRIMONIALE - 1

CONTO ECONOMICO - 2

NOTA INTEGRATIVA - 3

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'			
FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	713.126.240	654.489.178
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	12.102.250	11.620.627
50	Crediti d'imposta	1.837.222	3.076
TOTALE ATTIVITA'			
FASE DI ACCUMULO		727.065.712	666.112.881
PASSIVITA'			
FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	6.821.122	6.085.213
20	Passività della gestione finanziaria	661.023	6.317.810
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	548.047	552.751
50	Debiti d'imposta	144.146	1.632.933
TOTALE PASSIVITA'			
FASE DI ACCUMULO		8.174.338	14.588.707
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	718.891.374	651.524.174
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	17.280.596	19.203.578
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	35.499	-
	Valute da regolare	13.970.035	10.398.134
	Contratti futures	- 14.270.700	11.359.100

2 - CONTO ECONOMICO

ATTIVITA'		31.12.2011	31.12.2010
FASE DI ACCUMULO			
10	Saldo della gestione previdenziale	79.791.368	88.965.136
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 12.864.048	18.477.704
40	Oneri di gestione	- 1.191.309	- 1.095.634
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 14.055.357	17.382.070
60	Saldo della gestione amministrativa	- 61.887	- 59.985
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	65.674.124	106.287.221
80	Imposta sostitutiva	1.693.076	- 1.762.780
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	67.367.200	104.524.441

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

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

Caratteristiche strutturali

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Controllo interno alla società Bruni, Marino & C. S.r.L.

- Controllo della gestione finanziaria al Dr. Prof. Giampaolo Crenca;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Mogliano Veneto e al Rag. Sandro Petrini per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla Reconta Ernst & Young.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico. Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti a cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- Bilanciato: ING Asset Management B.V.; Eurizon Capital SGR S.p.A.; AMUNDI SGR S.p.A. (dal 01.03.2010, già Crédit Agricole Asset Management);
- Garantito: Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.);
- Dinamico: INA Assitalia .

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.
Orizzonte temporale dell'aderente: medio (3-5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (circa 66,67% delle risorse complessive del Comparto) e titoli di capitale (circa 33,33% delle risorse complessive del Comparto) con un limite minimo e massimo di titoli di capitale pari rispettivamente al 13% e al 50% del complesso delle risorse del Comparto. Nelle singole Convenzioni sottoscritte sono stati definiti limiti differenti in relazione al singolo profilo di rischio assegnato in maniera tale che, comunque, a livello complessivo di Comparto, venissero rispettati i limiti su indicati. I titoli di debito di qualsiasi tipologia devono avere un rating rientrante nell'Investment Grade (minimo BBB- dell'Agenzia Standard & Poors). I titoli di debito "Corporate" non possono rappresentare una quota pari ad oltre il 30% del complesso delle risorse in gestione.

Il Comparto è caratterizzato da un'esposizione teorica al rischio di cambio pari a circa l'8% dell'ammontare delle risorse.

Strumenti finanziari:

- titoli azionari quotati;
- titoli di debito quotati;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. E' consentita la operatività in strumenti derivati ai fini di copertura e/o replica di mercati di riferimento contenuti nel benchmark.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società, purché i soggetti emittenti siano residenti nei Paesi inclusi nel benchmark di riferimento.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

complessivo del comparto bilanciato:

30% Citigroup EMU Government Bond Index 1-3 Yrs (EGBI);

25% MSCI EMU;

23,33% Salomon Euro Board Investment Grade all maturities in Euro;

13,33% Salomon Euro Broad Investment Grade Bond Index 1-3 Yrs;

5% MSCI World Ex-EMU;

3,33% MSCI World Index with dividends reinvested in euro.

Benchmark di ognuno dei tre gestori:

ING Asset Management B.V.:

90% Citigroup EMU Government Bond Index (EGBI) 1-3 years;

10% Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index with dividends reinvested in euro;

Eurizon Capital SGR S.p.A.:

40% Salomon Euro Broad Investment Grade Bond Index 1-3 years;

30% Salomon Euro Broad Investment Grade all maturities in Euro;

30% MSCI Emu Net Dividend.

AMUNDI SGR S.p.A.:

45% MSCI Emu;

40% Salomon Euro Broad Investment Grade all maturities in Euro;

15% MSCI World ex-Emu.

Comparto Garantito

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente a seguito della riforma previdenziale intervenuta nel 2007.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- decesso;
- invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni limitate alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Orizzonte temporale: breve periodo.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito quotati;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. E' consentita la operatività in strumenti derivati ai fini di copertura e/o replica di mercati di riferimento contenuti nel benchmark.

Categorie di emittenti e settori industriali: : obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto ("A-" di S&P e "A3" di Moody's). Per le operazioni riguardanti strumenti derivati il rating della controparte deve risultare non inferiore al livello A- e A3 delle agenzie SP o Moody's. I titoli di debito "Corporate" non possono superare il 20% della componente obbligazionaria.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: eventuali investimenti al di fuori dell'area EMU non possono superare il 20% della componente obbligazionaria (*benchmark JP Morgan EMU Investment Grade 1 – 3y*) e potranno essere effettuati solo con integrale copertura del rischio di cambio.

Benchmark:

80% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 y;

20% MTS BOT.

Comparto Dinamico

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

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

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (circa 40% delle risorse complessive del Comparto) e titoli di capitale (circa 60% delle risorse complessive del Comparto) con un limite minimo e massimo di titoli di capitale pari rispettivamente al 40% e all'80% del complesso delle risorse del Comparto. I titoli di debito di qualsiasi tipologia devono avere un rating rientrante nell'Investment Grade delle Agenzie Standard & Poors e Moody's. I titoli di debito "Corporate" non possono rappresentare una quota pari ad oltre il 50% della componente obbligazionaria; tale limite può essere esteso sino ad un 75% con titoli supportati da garanzia esplicite o implicite di Stati o collateralizzati con rating minimo pari a Investment Grade della Agenzia Standard & Poors e Moody's per tutta la durata dell'investimento. I titoli di capitale non possono avere un peso superiore all'80% sul valore di mercato del portafoglio, con un limite minimo del 40%. E' consentito l'investimento in titoli di capitale di Paesi non europei, con rischio di cambio aperto, sino ad un massimo del 20% del portafoglio.

Strumenti finanziari:

- titoli azionari quotati;
- titoli di debito quotati;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente e nei limiti previsti per gli attivi sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società, purché i soggetti emittenti siano residenti nei Paesi inclusi nel benchmark di riferimento.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark con risorse in gestione non superiori a 20 milioni di Euro:

60% MSCI Europe (price index in Euro);

40% JP Morgan Emu Government Bond All Maturities.

Benchmark con risorse in gestione superiore a 20 milioni di Euro:

40% JP Morgan Emu Government Bond All Maturities;

40% MSCI Europe (price index in Euro);

20% MSCI World EX – Europe (price index in Euro).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto contratti con le seguenti compagnie: Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.) per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Assicurazioni Generali S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC).

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca depositaria, l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano.

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

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla 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 valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibili-

le 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.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

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

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.

Criteria di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle quote associative affluite a ciascun comparto d'investimento.

Criteria 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.

Criteria e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale

data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.598 unità, per un totale di 50.956 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	50.956	52.441
Aziende	1.598	1.612

Fase di accumulo

- => Lavoratori attivi: 50.956
- => Comparto Bilanciato: 41.648 (43.504)
- => Comparto Garantito: 9.104 (8.818)
- => Comparto Dinamico: 207 (121)

Tra parentesi è riportato il dato relativo all'anno precedente

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2011 per 3 posizioni. Tali posizioni saranno riunificate in un unico comparto, in quanto il Fondo, al momento, non consente di investire la propria posizione in più linee.

Fase di erogazione diretta

- => Pensionati: 0

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

- => Pensionati: 0

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

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

	COMPENSI 2011	COMPENSI 2010
AMMINISTRATORI	53.250	50.700
COLLEGIO DEI REVISORI	46.035	46.035

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,75% del capitale pari a n. 1.500 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Deroghe e principi particolari

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 - INFORMAZIONI SUL RIPARTO DELLE POSTE COMUNI

Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	713.126.240	654.489.178
a) Depositi bancari	41.762.521	13.932.790
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	395.783.751	387.470.842
d) Titoli di debito quotati	69.992.708	41.743.707
e) Titoli di capitale quotati	174.351.984	173.166.385
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	22.684.568	25.834.236
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	8.166.409	7.730.159
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	286.801	4.500.561
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	97.498	110.498
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	12.102.250	11.620.627
a) Cassa e depositi bancari	12.058.751	11.603.645
b) Immobilizzazioni immateriali	7.342	668
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	36.157	16.314
50 Crediti di imposta	1.837.222	3.076
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	727.065.712	666.112.881

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	6.821.122	6.085.213
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.821.122	6.085.213
20	Passività della gestione finanziaria	661.023	6.317.810
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	351.645	6.002.061
	e) Debiti su operazioni forward / future	309.378	315.749
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	548.047	552.751
	a) TFR	17.472	14.432
	b) Altre passività della gestione amministrativa	250.881	354.930
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	279.694	183.389
50	Debiti di imposta	144.146	1.632.933
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.174.338	14.588.707
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	718.891.374	651.524.174
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	17.280.596	19.203.578
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	35.499	-
	Valute da regolare	13.970.035	10.398.134
	Contratti futures	- 14.270.700	11.359.100

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	79.791.368	88.965.136
a) Contributi per le prestazioni	124.149.227	124.323.180
b) Anticipazioni	- 8.855.962	- 7.416.390
c) Trasferimenti e riscatti	- 26.904.901	- 19.209.196
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.621.438	- 8.741.954
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.187	- 475
i) Altre entrate previdenziali	25.629	9.971
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 12.864.048	18.477.704
a) Dividendi e interessi	21.101.836	19.070.146
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 33.965.899	- 592.442
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	15	-
40 Oneri di gestione	- 1.191.309	- 1.095.634
a) Società di gestione	- 986.863	- 886.572
b) Banca depositaria	- 204.446	- 209.062
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 14.055.357	17.382.070
60 Saldo della gestione amministrativa	- 61.887	- 59.985
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.523.827	1.557.279
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 378.757	- 427.275
c) Spese generali ed amministrative	- 655.077	- 680.228
d) Spese per il personale	- 365.446	- 365.478
e) Ammortamenti	- 2.503	- 9.990
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	95.763	49.096
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 279.694	- 183.389
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	65.674.124	106.287.221
80 Imposta sostitutiva	1.693.076	- 1.762.780
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	67.367.200	104.524.441

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle quote associative raccolte da ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi. Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

COMPARTO	Quote associative raccolte	% di riparto
BILANCIATO	1.039.944	82,09
GARANTITO	222.319	17,55
DINAMICO	4.560	0,36
Totale	1.266.823	100,00

3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa

Attività

40 Attività della gestione amministrativa complessiva € 12.102.250

a) Cassa e depositi bancari € 12.058.751

La voce è composta per € 12.057.190 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso la Banca depositaria, per € 1.131 dalla consistenza di cassa e per € 430 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2010
CC0018517000	Conto raccolta	11.921.870
CC0018517200	Conto rimborsi	7.142
CC0018517100	Conto spese amministrative	128.178
Totale		12.057.190

b) Immobilizzazioni immateriali € 7.342

c) Immobilizzazioni materiali € -

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle spese sostenute nel corso degli esercizi precedenti per la predisposizione e manutenzione della sede del Fondo e sono ammortizzate in base alla durata del contratto d'affitto.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da macchine, attrezzature e mobili necessari alle esigenze del Fondo acquistati negli esercizi passati e interamente ammortizzate.

Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e dell'utilità residua dei beni.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2011
Spese su immobili di terzi	12.515	5.173	7.342
Macchine e attrezzature d'ufficio	7.726	7.726	-
Mobili e arredamento d'ufficio	39.995	39.995	-
Totale	60.236	52.894	7.342

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	668	-
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	9.177	-
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	2.503	-
Rimanenze finali	7.342	-

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 36.157**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	6.847
Risconti attivi	4.375
Anticipo fornitori	5.010
Crediti verso aderenti - in fase di recupero	19.780
Crediti verso erario	132
Crediti verso INAIL	13
Totale	36.157

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2012 maturati nell'anno 2011.

Passività

40 Passività della gestione amministrativa complessiva **€ 548.047**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 17.472**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2011 nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 250.881**

La voce si compone come indicato di seguito:

• **Debiti verso fornitori € 36.531**

La voce è composta prevalentemente dal compenso spettante al service amministrativo Previnet S.p.A. per l'anno 2011 per euro 19.142.

• **Debiti per fatture da ricevere € 69.830**

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVO

Dr. Mastrapasqua	4.647
Ama	1.109
Acea	488
Tim	406
Nevio Bianchi	795
Telecom	230
La Clessidra	424
Eni	345
Vodafone	134
E-SERVIZI	106
Reconta Ernst & Young	30.350
Grafica Tiburtina	23.763
Dr. Crenca	2.880
Avv. Palone Simona	4.153
Totale	69.830

• **Debiti relativi al personale dipendente € 17.590**

Personale c/ferie maturate non godute	11.892
Personale c/14esima mensilità	5.698

• **Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 5.768**

Debiti verso amministratori	5.768
-----------------------------	-------

• **Debiti tributari e previdenziali € 58.880**

Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente	17.047
Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	10.052
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	1.796
Erario c/addizionale regionale	459
Erario c/addizionale comunale	214
Debiti verso enti previdenziali personale dipendente	18.415
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	4.905
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	359
Debiti verso Pevindai	3.985
Debiti verso Fondi Pensione	1.648

• **Altri Debiti € 62.282**

Si riferiscono principalmente a debiti per commissioni di gestione e commissioni di Banca Depositaria.

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 279.694

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2011, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa

60 – Saldo della gestione amministrativa complessiva **€ - 61.887**

L'importo di 61.887 Euro, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2010, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.523.827**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.266.823. L'importo restante è costituito per € 183.389 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 73.615, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ - 378.757**

La voce si compone dell'ammontare, pari a € 370.773, del compenso 2011 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, del compenso spettante allo Studio Nevio Bianchi per la compilazione delle buste paga, pari a € 4.683, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € 3.301.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 655.077**

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

• Spese per Organi Sociali

Compensi sindaci	-52.548
Rimborso spese sindaci	-7.407
Compensi amministratori	-54.116
Rimborso spese amministratori	-4.979
Contributo INPS collaboratori esterni	-5.278
Rimborso spese delegati	-5.148
Assicurazioni polizza r.c. amministratori	-21.751
Altre spese per organi sociali	-1.245
Spese elettorali	-23.595
Spese assembleari	-3.890
Totale spese per Organi Sociali	- 179.957

• Spese per servizi

Spese per controllo della gestione finanziaria	-40.431
Contributo annuale Covip	-61.887
Compensi società di revisione	-29.663
Rimborso spese società di revisione	-2.000
Controllo interno	-19.318
Rimborso spese controllo interno	-2.207
Compenso Mefop	-11.357
Quota Assofondipensione	-6.646
Spese per stampa e invio certificati	-88.475
Spese per spedizione e consegne	-1.563
Spese telefoniche	-10.918
Spese di assistenza e manutenzione	-8.292
Spese legali notarili, vidimazioni e certificazioni	-4.153
Corsi/incontri di formazione	-3.782
Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	-2.501
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	-6.948
Totale spese per servizi	- 300.141

• Spese promozionali

Spese grafiche e tipografiche	-27.120
Spese promozionali	-50.126
Spese di rappresentanza	-4.568
Totale spese promozionali	- 81.814

• Spese per la sede

Affitto	-46.222
Spese per gestione locali	-6.143
Spese per illuminazione	-2.213
Spese condominiali	-2.201
Totale spese per la sede	- 56.779

• **Spese generali varie**

Spese hardware e software	-11.270
Valori bollati e spese postali	-8.369
Imposte e tasse diverse	-2.199
Spese varie	-2.010
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-6.443
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-891
Viaggi e trasferte	-5.204
Totale spese varie	- 36.386

d) **Spese per il personale** **€ - 365.446**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-255.164
Contributi previdenziali dipendenti	-69.439
Contributi assistenziali dirigenti	-6.382
T.F.R.	-16.897
Mensa personale dipendente	-8.774
Contributi fondo pensione Previdai	-4.319
Contributi fondo pensione Alifond	-1.486
Rimborsi spese dipendenti	-2.302
INAIL dipendenti	-681
Altri costi del personale	-2
Totale	- 365.446

• **Numerosità media del personale impiegato**

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

Categoria	2011	2010
Dirigenti	1	1
Impiegati	4	4
Totale	5	5

e) **Ammortamenti** € - 2.503

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi.

g) **Oneri e proventi diversi** € 95.763

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

Proventi

Interessi attivi c/c raccolta	89.791
Interessi attivi c/c spese	5.482
Interessi attivi c/c rimborsi	1.931
Sopravvenienze attive	3.214
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.905
Altri ricavi e proventi	252
Arrotondamenti attivi	22
Totale	102.597

Oneri

Oneri bancari	-3.333
Altri costi ed oneri	-583
Sopravvenienze passive	-1.348
Sanzioni amministrative	-1.546
Arrotondamenti passivi	-24
Totale	- 6.834

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

i) **Risconto contributi copertura oneri amministrativi** € - 279.694

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - *COMPARTO BILANCIATO*

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	630.671.116	591.423.144
a) Depositi bancari	36.891.469	13.210.807
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	320.457.821	327.585.414
d) Titoli di debito quotati	69.677.668	40.753.655
e) Titoli di capitale quotati	172.961.451	173.166.385
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	22.684.568	24.940.514
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	7.718.365	7.259.917
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	182.276	4.395.954
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	97.498	110.498
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	9.799.120	9.470.202
a) Cassa e depositi bancari	9.760.408	9.456.063
b) Immobilizzazioni immateriali	6.028	556
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	32.684	13.583
50 Crediti di imposta	1.831.181	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	642.301.417	600.893.346

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	5.984.874	5.591.850
	a) Debiti della gestione previdenziale	5.984.874	5.591.850
20	Passività della gestione finanziaria	627.122	6.291.329
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	317.744	5.975.580
	e) Debiti su operazioni forward / future	309.378	315.749
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	475.363	483.547
	a) TFR	14.343	12.016
	b) Altre passività della gestione amministrativa	205.950	295.519
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	255.070	176.012
50	Debiti di imposta	-	1.626.075
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.087.359	13.992.801
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	635.214.058	586.900.545
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	14.185.765	15.989.074
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	29.141	-
	Valute da regolare	13.970.035	10.398.134
	Contratti futures	- 14.270.700	11.359.100

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	62.081.953	70.629.197
a) Contributi per le prestazioni	103.778.817	105.057.169
b) Anticipazioni	- 8.538.554	- 7.244.646
c) Trasferimenti e riscatti	- 24.745.928	- 18.572.726
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.432.648	- 8.610.814
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 26	- 71
i) Altre entrate previdenziali	20.292	285
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 14.457.987	18.140.650
a) Dividendi e interessi	19.577.286	17.447.606
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 34.035.273	693.044
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.085.885	- 1.015.084
a) Società di gestione	- 905.430	- 827.063
b) Banca depositaria	- 180.455	- 188.021
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 15.543.872	17.125.566
60 Saldo della gestione amministrativa	- 55.749	- 54.937
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.276.387	1.320.026
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 310.924	- 355.754
c) Spese generali ed amministrative	- 542.702	- 571.357
d) Spese per il personale	- 299.997	- 304.300
e) Ammortamenti	- 2.055	- 8.318
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	78.612	40.778
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 255.070	- 176.012
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	46.482.332	87.699.826
80 Imposta sostitutiva	1.831.181	- 1.758.998
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	48.313.513	85.940.828

3.2.3 – Nota integrativa - COMPARTO BILANCIATO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore Euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	45.183.892,650		586.900.545
a) Quote emesse	8.054.286,964	103.799.109	
b) Quote annullate	- 3.230.284,759	- 41.717.156	
c) Variazione del valore quota		- 13.768.440	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			48.313.513
Quote in essere alla fine dell'esercizio	50.007.894,855		635.214.058

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 12,989.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 12,702.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 62.081.953, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ - 13.768.440) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 630.671.116**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- ING Asset Management B.V.
- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- AMUNDI SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
ING Asset Management B.V.	222.710.577
AMUNDI SGR S.p.A	202.601.690
Eurizon Capital SGR S.p.A.	204.771.466
Totale	630.083.733

Il totale di € 630.083.733 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 86.700 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2011 per € 6.588 e ad crediti per commissioni di overperformance per € 40.373.

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

Totale risorse gestite	630.083.733
Crediti per cambio comparto	6.588
Crediti per commissioni di overperformance	40.373
Debiti per commissioni di gestione	231.044
Debiti su forward pending	309.378
Investimenti in gestione voce 20	630.671.116

a) Depositi bancari **€ 36.891.469**

La voce è composta per € 36.891.122 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 347 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 585.781.508 così dettagliati:

- € 320.457.821 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 69.677.668 relativi a titoli di debito quotati;
- € 172.961.451 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 22.684.568 relativi a quote di O.I.C.R..

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

NOTA INTEGRATIVA COMPARTO BILANCIATO

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2013 3,75	FR0113087466	I.G - TStato Org.Int Q UE	31.378.574	4,89
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/03/2013 1,5	DE0001137339	I.G - TStato Org.Int Q UE	31.049.000	4,83
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/09/2012 ,75	DE0001137313	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.703.847	2,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.635.749	2,12
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.881.380	2,01
BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.073.899	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.782.448	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.681.670	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.118.352	1,11
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.014.558	0,94
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.773.900	0,90
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.731.723	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.685.686	0,89
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.603.625	0,87
BUNDES OBLIGATION 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.593.592	0,87
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	5.317.759	0,83
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2014 3,75	NL0000102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.093.143	0,79
BUONI ORDINARI DEL TES 16/01/2012 ZERO COUPON	IT0004675044	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.999.820	0,78
ING L INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	I.G - OICVM UE	4.581.963	0,71
ING L INVEST-US GROWTH-PC\$	LU0272290692	I.G - OICVM UE	4.501.918	0,70
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2013 1,75	NL0009331461	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.447.766	0,69
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	4.099.899	0,64
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	4.048.494	0,63
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	4.010.870	0,62
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	3.970.144	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.942.781	0,61
ING (L) INVEST JAPAN-PCYen	LU0082087783	I.G - OICVM UE	3.838.006	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.773.195	0,59
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	3.731.087	0,58
ING (L) INV-US ENHAN COR-PC\$	LU0082087940	I.G - OICVM UE	3.677.924	0,57
ING (L) INVEST-EUR OPP-PC	LU0262017568	I.G - OICVM UE	3.592.420	0,56
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	3.576.714	0,56

NOTA INTEGRATIVA COMPARTO BILANCIATO

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	3.564.392	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.521.700	0,55
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	3.484.429	0,54
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	3.444.921	0,54
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2014 3,125	FI001006462	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.373.774	0,53
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.370.500	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.331.836	0,52
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	3.319.716	0,52
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	3.306.367	0,51
GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	3.296.262	0,51
BELGIUM KINGDOM 24/12/2012 8	BE0000262684	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.283.793	0,51
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	3.244.980	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.098.154	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.033.126	0,47
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.031.099	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2014 3,4	ES00000123D5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.008.700	0,47
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	3.006.629	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.935.355	0,46
Altri			285.213.869	44,40
Totale			585.781.508	91,20

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti €
Futures	EURO FX CURR FUT Mar12	CORTA	USD	- 6.389.288
Futures	EURO STOXX 50 Mar12	LUNGA	EUR	6.277.760
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar12	CORTA	EUR	- 10.428.000
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar12	LUNGA	EUR	1.544.760
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar12	CORTA	GBP	- 7.953.071
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar12	LUNGA	USD	1.951.078
Futures	S&P 500 FUTURE Mar12	LUNGA	USD	726.061
Totale				- 14.270.700

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione Euro
CAD	LUNGA	2.408.437	1,32150	1.822.502
CHF	CORTA	4.728.019	1,21560	3.889.453
GBP	CORTA	622.550	0,83530	745.301
JPY	CORTA	28.013.094	100,20000	279.573
USD	CORTA	9.359.046	1,29390	7.233.206
Totale				13.970.035

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale €
Titoli di Stato	61.618.332	258.839.489	-	-	320.457.821
Titoli di debito quotati	6.480.029	51.680.741	11.516.898	-	69.677.668
Titoli di capitale quotati	12.526.415	134.396.652	25.126.757	911.627	172.961.451
Quote di OICR	-	22.684.568	-	-	22.684.568
Depositi bancari	36.891.469	-	-	-	36.891.469
Totale	117.516.245	467.601.450	36.643.655	911.627	622.672.977

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 / OICVM	Depositi bancari	Totale €
EUR	320.457.821	69.677.668	145.850.914	33.299.683	569.286.086
USD	-	-	33.138.402	2.027.215	35.165.617
JPY	-	-	5.066.968	220.712	5.287.680
GBP	-	-	8.143.878	880.359	9.024.237
CHF	-	-	1.336.173	413.144	1.749.317
SEK	-	-	-	10.504	10.504
DKK	-	-	-	2.057	2.057
NOK	-	-	869.285	2.878	872.163
CAD	-	-	1.183.101	28.417	1.211.518
AUD	-	-	57.298	6.521	63.819
HKD	-	-	-	-21	-21
Totale	320.457.821	69.677.668	195.646.019	36.891.469	622.672.977

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	622.672.977
Ratei e risconti attivi	7.718.365
Altre attività della gestione finanziaria	182.276
Margini e crediti su operazioni forward/future	97.498
Totale investimenti in gestione	630.671.116

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 al loro insieme e alle principali tipologie. 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	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,911	2,614	-
Titoli di debito quotati	2,464	3,047	3,681

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-589.372.281	574.574.774	-14.797.507	1.163.947.055
Titoli di debito quotati	-51.628.444	19.087.960	-32.540.484	70.716.404
Titoli di capitale quotati	-161.388.390	133.476.066	-27.912.324	294.864.456
Quote di OICR	-28.410.907	30.181.884	1.770.977	58.592.791
Totale	- 830.800.022	757.320.684	- 73.479.338	1.588.120.706

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.163.947.055	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	70.716.404	-
Titoli di capitale quotati	111.649	94.345	205.994	294.864.456	0,070
Quote di OICR	-	-	-	58.592.791	-
Totale	111.649	94.345	205.994	1.588.120.706	0,013

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
DANONE	AMUNDI SGR S.p.A	FR0000120644	43.333	EUR	2.104.684
CARLSBERG BREWERIES A/S 13/10/2017 3,375	AMUNDI SGR S.p.A	XS0548805299	1.500.000	EUR	1.509.255
NESTLE SA-REG	AMUNDI SGR S.p.A	CH0038863350	17.525	CHF	778.504
DANONE FINANCE 04/02/2014 6,375	AMUNDI SGR S.p.A	FR0010693309	200.000	EUR	220.894
PEPSICO INC	AMUNDI SGR S.p.A	US7134481081	18.800	USD	964.047
UNILEVER NV-CVA	AMUNDI SGR S.p.A	NL0000009355	84.760	EUR	2.252.073
INTESA SANPAOLO	Eurizon Capital SGR S.p.A.	IT0000072618	648.452	EUR	839.097
ASSICURAZIONI GENERALI	Eurizon Capital SGR S.p.A.	IT0000062072	53.157	EUR	618.216
INTESA SANPAOLO-RSP	Eurizon Capital SGR S.p.A.	IT0000072626	70.106	EUR	67.547
UNILEVER NV-CVA	Eurizon Capital SGR S.p.A.	NL0000009355	49.391	EUR	1.312.319
ING (L) INVEST JAPAN-PCYen	ING Asset Management B.V.	LU0082087783	179.370	JPY	3.838.006
ING (L) INVEST-EUR OPP-PC	ING Asset Management B.V.	LU0262017568	15.697	EUR	3.592.420
ING L INV-US HIGH DIV-PC	ING Asset Management B.V.	LU0214494824	19.952	USD	4.581.963
ING L INVEST-US GROWTH-PC\$	ING Asset Management B.V.	LU0272290692	21.536	USD	4.501.918
ING (L) INV-EUR HI DVD-PCEUR	ING Asset Management B.V.	LU0205350837	96.89	EUR	2.492.335
ING (L) INV-US ENHAN COR-PC\$	ING Asset Management B.V.	LU0082087940	76.682	USD	3.677.924
Totale					33.351.202

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

i) **Ratei e risconti attivi** € 7.718.365

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

n) **Altre attività della gestione finanziaria** € 182.276

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
Retrocessione commissioni	58.912
Dividendi incassati su operazioni non regolate	76.403
Crediti per commissioni di overperformance	40.373
Crediti per cambio comparto	6.588
Totale	182.276

p) **Margini e crediti su operazioni forward/future** € 97.498

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

40 - Attività della gestione amministrativa € 9.799.120

a) **Cassa e depositi bancari** € 9.760.408

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) **Immobilizzazioni immateriali** € 6.028

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) **Immobilizzazioni materiali** € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) **Altre attività della gestione amministrativa** € 32.684

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 - Crediti di imposta € 1.831.181

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 5.984.874

a) Debiti della gestione previdenziale € 5.984.874

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

Descrizione voci	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	2.069.743
Debiti verso aderenti per anticipazione	1.263.781
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	759.438
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	308.256
Debiti verso aderenti per riscatto totale	265.375
Debiti verso aderenti per cambio comparto	102.008
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	26.837
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	8.541
Debiti verso aderenti per riscatto posizione individuale	4.200
Debiti verso aderenti per riscatto agevolato	2.524
Contributi da riconciliare	499.110
Trasferimenti da riconciliare in entrata	59.434
Contributi da rimborsare	37.249
Contributi da identificare	9.324
Ristoro posizioni da riconciliare	86
Erario c/ritenute su redditi da capitale	567.826
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	804
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	338
Totale	5.984.874

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entra-

ta da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;

- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2012.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 627.122**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 317.744**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	231.044
Debiti per commissioni Banca depositaria	86.700
Totale	317.744

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 309.378**

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

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 475.363**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 14.343**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2011 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 205.950**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 255.070**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2011, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 14.185.765**

La voce evidenzia, per € 14.185.765, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono

iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 2.691.284, e i rimanenti € 11.494.481 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 con competenza 2011 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 29.141**

La voce evidenzia, per € 29.141, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Valute da regolare **€ 13.970.035**

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2011 a copertura del rischio di cambio.

Contratti futures **€ -14.270.700**

Alla chiusura dell'esercizio 2011 Amundi S.A. è l'unico Gestore del Comparto Bilanciato a detenere in portafoglio contratti derivati futures (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto). In particolare il Gestore presenta una posizione di vendita di un currency futures quotato in dollari con sottostante euro, operazione equivalente ad un acquisto a termine di dollari americani per un controvalore ai cambi del 31 dicembre 2011 equivalente a circa 6,3 milioni di euro.

Alla stessa data, il Gestore detiene quattro contratti futures su indici azionari (Nikkei 225, S&P 500, FTSE 100 ed Euro Stoxx 50). Tre di essi sono stati oggetto di acquisto da parte del gestore (segno +), che ha inserito in portafoglio in questo modo una posizione analoga a quella che si avrebbe comprando il paniere dei titoli componenti i relativi indici. Il rimanente future sull'indice FTSE 100 è stato invece venduto per un controvalore equivalente di circa 8 milioni di euro, con una finalità di copertura dell'esposizione ai titoli inglesi del portafoglio.

Inoltre, con riferimento ai contratti futures relativi al mercato obbligazionario euro, il Gestore detiene lo Schatz (2 anni tedesco), che rappresenta una posizione "lunga", ovvero corrispondente ad un acquisto a termine del titolo di stato sottostante. L'altro contratto, il Bund (decennale tedesco), è stato invece oggetto di vendita da parte del gestore (segno -) con la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio su tali settori della curva dei rendimenti direttamente con i titoli.

Il segno negativo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in futures segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di copertura rispetto a quello con finalità di investimento.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico - Comparto Bilanciato

10 – Saldo della gestione previdenziale € 62.081.953

a) Contributi per le prestazioni € 103.778.817

La posta si articola come segue:

Contributi	102.518.564
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	771.299
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	427.683
Contributi per ristoro posizioni	61.271
Totale	103.778.817

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2011 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2011, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	22.561.996
A carico del datore di lavoro	15.489.588
TFR	65.506.924
Totale	103.558.508

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2011 è pari a € 1.039.944.

b) Anticipazioni € - 8.538.554

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

c) Trasferimenti e riscatti € - 24.745.928

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-16.635.744
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-1.039.156
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-507.269
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-5.542.089
Trasferimenti posizioni individuali per cambio comparto	-1.021.670
Totale	-24.745.928

e) **Erogazioni in forma capitale** € - 8.432.648

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

h) **Altre uscite previdenziali** € -26

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

i) **Altre entrate previdenziali** € 20.292

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € -14.457.987

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
TTitoli di Stato	11.676.106	-3.183.756
Titoli di debito quotati	2.880.458	-206.711
Titoli di capitale quotati	4.921.145	-26.932.295
Quote di OICR	-	-484.969
Depositi bancari	99.577	46.766
Opzioni	-	-67.737
Risultato della gestione cambi	-	-149.482
Differenziale futures	-	-3.181.745
Retrocessione commissioni	-	278.673
Commissioni di negoziazione	-	-209.937
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-16.832
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-2.795
Arrotondamenti e sopravvenienze passive	-	-11
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	75.558
Totale	19.577.286	- 34.035.273

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-3.048.785	-134.971
Titoli di debito quotati	-218.694	11.983
Titoli di capitale quotati	-4.669.355	-22.262.940
Quote di OICR	-627.610	142.641
Depositi bancari	-84.214	130.980
Opzioni	-67.737	-
Risultato della gestione cambi	71.508	-220.990
Differenziale futures	-2.818.995	-362.750
Totale	-11.463.882	-22.696.047

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

40 – Oneri di gestione **€ -1.085.885**

a) **Società di gestione** **€ -905.430**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
Ing Asset Management B.V.	442.286	-
Eurizon Capital SGR S.p.A.	261.274	-
AMUNDI SGR S.p.A-	201.870	-
Totale	905.430	-

b) **Banca depositaria** **€ -180.455**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2011.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -55.749**

L'importo di 55.749 Euro, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2010, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.276.387**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.039.944. L'importo restante è costituito per € 176.012 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 60.431, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -310.924**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -542.702**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -299.997**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -2.055**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi **€ 78.612**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -255.070**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva **€ 1.831.181**

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

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2010 (A)	586.900.545
Patrimonio 2011 ante imposta (B)	633.382.877
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	46.482.332
Gestione previdenziale (D)	62.081.953
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	1.039.944
Redditi esenti (F)	7.540
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	-16.647.105
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	-1.831.181

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - *COMPARTO GARANTITO*

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	80.137.536	61.731.866
a) Depositi bancari	4.730.790	649.401
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	74.551.489	59.524.361
d) Titoli di debito quotati	315.040	990.052
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	438.209	464.645
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	102.008	103.407
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.229.440	2.092.289
a) Cassa e depositi bancari	2.224.749	2.089.475
b) Immobilizzazioni immateriali	1.288	111
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.403	2.703
50 Crediti di imposta	-	3.076
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	82.366.976	63.827.231

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	816.778	482.546
	a) Debiti della gestione previdenziale	816.778	482.546
20	Passività della gestione finanziaria	32.658	25.495
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	32.658	25.495
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	71.329	68.526
	a) TFR	3.066	2.391
	b) Altre passività della gestione amministrativa	44.028	58.801
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	24.235	7.334
50	Debiti di imposta	144.146	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.064.911	576.567
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	81.302.065	63.250.664
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	3.032.628	3.181.452
	Crediti vs Aziende per ritorsioni da ricevere	6.230	-
	Valute da regolare	-	-
	Contratti futures	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	16.662.813	17.636.853
a) Contributi per le prestazioni	20.759.440	20.184.056
b) Anticipazioni	- 294.849	- 171.744
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.617.164	- 2.253.601
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 188.790	- 131.140
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1.161	- 404
i) Altre entrate previdenziali	5.337	9.686
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.640.383	270.367
a) Dividendi e interessi	1.470.348	1.612.872
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	170.020	- 1.342.505
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	15	-
40 Oneri di gestione	- 101.641	- 78.504
a) Società di gestione	- 78.919	- 58.165
b) Banca depositaria	- 22.722	- 20.339
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.538.742	191.863
60 Saldo della gestione amministrativa	- 6.008	- 4.981
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	242.572	234.946
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 66.469	- 70.786
c) Spese generali ed amministrative	- 110.109	- 107.736
d) Spese per il personale	- 64.134	- 60.549
e) Ammortamenti	- 439	- 1.655
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	16.806	8.133
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 24.235	- 7.334
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	18.195.547	17.823.735
80 Imposta sostitutiva	- 144.146	3.076
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	18.051.401	17.826.811

3.3.3 – Nota integrativa - COMPARTO GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.609.085,084		63.250.664
a) Quote emesse	1.825.469,075	20.764.777	
b) Quote annullate	- 360.996,834	- 4.101.964	
c) Variazione del valore quota		1.388.588	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			18.051.401
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.073.557,325		81.302.065

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 11,276.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 11,494.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 16.662.813, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 1.388.588) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 80.137.536**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Unipol Assicurazioni S.p.A.

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Unipol Assicurazioni S.p.A.	80.014.113
Totale	80.014.113

Il totale di € 80.014.112 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 11.243 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2011 per €102.008.

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

Totale risorse gestite	80.014.113
Crediti previdenziali	102.008
Debiti per commissioni di gestione	12.654
Debiti per commissioni di garanzia	8.761
Investimenti in gestione voce 20	80.137.536

a) Depositi bancari **€ 4.730.790**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

c)-d) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 74.866.529 così dettagliati::

- € 74.551.489 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 315.040 relativi a titoli di debito quotati;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI ORDINARI DEL TES 15/06/2012 ZERO C.	IT0004727142	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.136.048	13,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2012 2,5	IT0004508971	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.968.060	12,10
CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO C.	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.796.180	11,89
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO C.	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.938.896	9,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.028.077	8,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.778.618	7,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.921.815	5,98
BUNDESobligation 11/04/2014 2,25	DE0001141547	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.196.000	5,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.389.950	4,12
BUONI ORDINARI DEL TES 16/07/2012 ZERO C.	IT0004745086	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.953.692	3,59
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/09/2012 ,75	DE0001137313	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.011.300	2,44

NOTA INTEGRATIVA COMPARTO GARANTITO

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BBUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2012 4	IT0004220627	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.006.984	2,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.990.736	2,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2013 2,25	IT0004653108	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.435.133	1,74
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2014 FLOATING	XS0306644930	I.G - TDebito Q IT	273.642	0,33
DEUTSCHE BOERSE AG 22/04/2013 5	XS0353963225	I.G - TDebito Q UE	41.398	0,05
Totale			74.866.529	90,89

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati o *forward* nel corso dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	68.344.189	6.207.300	-	74.551.489
Titoli di debito quotati	273.642	41.398	-	315.040
Depositi bancari	4.730.790	-	-	4.730.790
Totale	73.348.621	6.248.698	-	79.597.319

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente :

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	74.551.489	315.040	4.730.790	79.597.319
Totale	74.551.489	315.040	4.730.790	79.597.319

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	79.597.319
Ratei e risconti attivi	438.209
Altre attività della gestione finanziaria	102.008
Totale investimenti in gestione	80.137.536

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 al loro insieme e alle principali tipologie. 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	0,686	1,730
Titoli di debito quotati	0,500	1,235

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	- 49.801.377	32.113.205	- 17.688.172	81.914.582
Totale	- 49.801.377	32.113.205	- 17.688.172	81.914.582

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

Situazioni di conflitto di interesse

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura del periodo.

i) Ratei e risconti attivi € 438.209

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 102.008

La voce è costituita interamente da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento.

40 – Attività della gestione amministrativa € 2.229.440

a) Cassa e depositi bancari € 2.224.749

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.288

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 3.403

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 816.778

a) Debiti della gestione previdenziale € 816.778

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

Descrizione voci	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	303.491
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	137.261
Debiti verso aderenti per anticipazione	53.084
Debiti verso aderenti per riscatto totale	32.504
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	23.735
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	9.088
Debiti verso aderenti per cambio comparto	6.588
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	13
Contributi da riconciliare	106.700
Contributi da rimborsare	7.963
Contributi da identificare	1.993
Trasferimenti da riconciliare in entrata	12.706
Ristoro posizioni da riconciliare	18
Erario c/ritenute su redditi da capitale	121.390
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	172
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	72
Totale	816.778

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2012.

20 – Passività della gestione finanziaria € 32.658

d) Altre passività della gestione finanziaria € 32.658

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni Banca depositaria	11.243
Debiti per commissioni di gestione	12.654
Debiti per commissioni di garanzia	8.761
Totale	32.658

40 – Passività della gestione amministrativa € 71.329

a) Trattamento di fine rapporto € 3.066

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2011 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 44.028

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 24.235

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2011, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta € 144.146

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine € 3.032.628

La voce evidenzia, per € 3.032.628, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 575.342, e i rimanenti € 2.457.286 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 con competenza 2011 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere € 6.230

La voce evidenzia, per € 6.230, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico - Comparto Garantito

10 – Saldo della gestione previdenziale € 16.662.813

a) Contributi per le prestazioni € 20.759.440

La posta si articola come segue:

Contributi	19.554.850
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	557.919
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	640.489
Contributi per ristoro posizioni	6.182
Totale	20.759.440

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2011 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2011, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	2.939.920
A carico del datore di lavoro	2.249.754
TFR	14.587.495
Totale	19.777.169

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2011 è pari a € 222.319.

b) Anticipazioni € - 294.849

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

c) Trasferimenti e riscatti € -3.617.164

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-2.151.072
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-88.064
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-27.298
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-880.195
Trasferimenti posizioni individuali per cambio comparto	-470.535
Totale	-3.617.164

e) **Erogazioni in forma capitale** € -188.790

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

h) **Altre uscite previdenziali** € -1.161

La voce contiene le differenze generatesi su operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) **Altre entrate previdenziali** € 5.337

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.640.383

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	1.425.057	195.106
Titoli di debito quotati	17.383	- 25.012
Depositi bancari	27.908	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	- 74
Totale	1.470.348	170.020

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	68.422	126.684
Titoli di debito quotati	- 4.820	- 20.192
Totale	63.602	106.492

e) **Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** € 15

La voce si riferisce all'importo erogato da Unipol Assicurazioni S.p.A. nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione **€ - 101.641**

a) Società di gestione **€ - 78.919**

La voce è composta da commissioni relative al gestore Unipol Assicurazioni S.p.A.: per € 46.634 da commissioni di gestione e per € 32.285 da commissioni di garanzia.

b) Banca depositaria **€ - 22.722**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2011.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ - 6.008**

L'importo di 6.008 Euro, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2009, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 242.572**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 222.319. L'importo restante è costituito per € 7.334 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 12.919, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ - 66.469**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -110.109**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ - 64.134**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ - 439**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi **€ 16.806**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ - 24.235**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva **€ - 144.146**

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

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2010 (A)	63.250.664
Patrimonio 2011 ante imposta (B)	81.446.211
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	18.195.547
Gestione previdenziale (D)	16.662.813
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	222.319
Base imponibile (F) = (C) – (D) – (E)	1.310.415
Imposta sostitutiva 11% = (F) * 11%	144.146

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - *COMPARTO DINAMICO*

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.317.588	1.334.168
a) Depositi bancari	140.262	72.582
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	774.441	361.067
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	1.390.533	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	893.722
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	9.835	5.597
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.517	1.200
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	73.690	58.136
a) Cassa e depositi bancari	73.594	58.107
b) Immobilizzazioni immateriali	26	1
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	70	28
50 Crediti di imposta	6.041	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.397.319	1.392.304

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	19.470	10.817
	a) Debiti della gestione previdenziale	19.470	10.817
20	Passività della gestione finanziaria	1.243	986
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.243	986
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.355	678
	a) TFR	63	25
	b) Altre passività della gestione amministrativa	903	610
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	389	43
50	Debiti di imposta	-	6.858
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		22.068	19.339
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.375.251	1.372.965
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	62.203	33.052
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	128	-
	Valute da regolare	-	-
	Contratti futures	-	-

3.4.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	1.046.602	699.086
a) Contributi per le prestazioni	1.103.175	753.342
b) Anticipazioni	- 22.559	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 34.014	- 54.256
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 46.444	66.687
a) Dividendi e interessi	54.202	9.668
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 100.646	57.019
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 3.783	- 2.046
a) Società di gestione	- 2.514	- 1.344
b) Banca depositaria	- 1.269	- 702
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 50.227	64.641
60 Saldo della gestione amministrativa	- 130	- 67
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.868	2.307
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 1.364	- 735
c) Spese generali ed amministrative	- 2.266	- 1.135
d) Spese per il personale	- 1.315	- 629
e) Ammortamenti	- 9	- 17
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	345	185
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 389	- 43
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	996.245	763.660
80 Imposta sostitutiva	6.041	- 6.858
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.002.286	756.802

3.4.3 – Nota integrativa - COMPARTO DINAMICO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	129.668,597		1.372.965
a) Quote emesse	105.707,945	1.103.175	
b) Quote annullate	- 5.617,809	- 56.573	
c) Variazione del valore quota		- 44.316	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			1.002.286
Quote in essere alla fine dell'esercizio	229.758,733		2.375.251

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 10,588.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2011 è di € 10,338.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 1.046.602, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 44.316) 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 Dinamico

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 2.317.588**

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Investments Italy SGR tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Italy SGR	2.316.822
Totale	2.316.822

Il totale di € 2.316.822 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 477.

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

Totale risorse gestite	2.316.822
Crediti previdenziali	-
Debiti per commissioni di gestione	766
Investimenti in gestione voce 20	2.317.588

a) Depositi bancari **€ 140.262**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

c)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 2.164.974 così dettagliati::

- € 774.441 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 1.390.533 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	256.681	10,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	I.G - TStato Org.Int Q UE	162.855	6,79
CERT DI CREDITO DEL TES 31/08/2012 ZERO COUPON	IT0004634124	I.G - TStato Org.Int Q IT	156.739	6,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	86.648	3,61
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	85.853	3,58
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	58.927	2,46
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	51.841	2,16
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	37.659	1,57
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	36.268	1,51
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	35.767	1,49
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	34.575	1,44
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	33.298	1,39
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	29.072	1,21

NOTA INTEGRATIVA COMPARTO DINAMICO

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	27.006	1,13
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	25.666	1,07
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	23.661	0,99
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	23.495	0,98
BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	23.203	0,97
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	20.746	0,87
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	20.294	0,85
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	20.223	0,84
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	20.193	0,84
TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	19.636	0,82
TESCO PLC	GB0008847096	I.G - TCapitale Q UE	19.001	0,79
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	18.700	0,78
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	18.546	0,77
ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	I.G - TCapitale Q UE	17.914	0,75
TELENOR ASA	NO0010063308	I.G - TCapitale Q OCSE	17.054	0,71
ABB LTD-REG	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	17.017	0,71
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	16.450	0,69
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	15.891	0,66
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	15.808	0,66
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	15.635	0,65
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	15.294	0,64
SAIPEM SPA	IT0000068525	I.G - TCapitale Q IT	14.980	0,62
UBS AG-REG	CH0024899483	I.G - TCapitale Q OCSE	14.817	0,62
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	14.328	0,60
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	14.065	0,59
XSTRATA PLC	GB0031411001	I.G - TCapitale Q OCSE	14.015	0,58
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	13.300	0,55
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	13.127	0,55
ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	I.G - TCapitale Q UE	12.979	0,54
NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	I.G - TCapitale Q UE	12.638	0,53
GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	12.630	0,53
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	12.586	0,53

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NORDEA BANK AB	SE0000427361	I.G - TCapitale Q UE	12.488	0,52
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	12.034	0,50
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	I.G - TCapitale Q UE	11.719	0,49
BT GROUP PLC	GB0030913577	I.G - TCapitale Q UE	11.557	0,48
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	I.G - TCapitale Q UE	11.319	0,47
Altri			478.776	19,97
Totale PTF			2.164.974	90,30

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Dinamico.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati o *forward* nel corso dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	500.068	274.373	-	774.441
Titoli di capitale quotati	60.384	1.086.451	243.698	1.390.533
Depositi bancari	140.262	-	-	140.262
Totale	700.714	1.360.824	243.698	2.305.236

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	774.441	594.168	130.896	1.499.505
GBP	-	483.503	1.430	484.933
CHF	-	198.890	-69	198.821
SEK	-	71.459	175	71.634
DKK	-	11.719	7.767	19.486
NOK	-	30.794	63	30.857
Totale	774.441	1.390.533	140.262	2.305.236

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	2.305.236
Ratei e risconti attivi	9.835
Altre attività della gestione finanziaria	2.517
Totale investimenti in gestione	2.317.588

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 al loro insieme e alle principali tipologie. 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	3,360	14,137

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	- 725.306	257.857	- 467.449	983.163
Titoli di capitale quotati	- 1.917.826	410.179	- 1.507.647	2.328.005
Quote di OICR	- 154.944	1.054.460	899.516	1.209.404
Totale	- 2.798.076	1.722.496	- 1.075.580	4.520.572

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	983.163	-
Titoli di capitale quotati	664	142	806	2.328.005	0,035
Quote di OICR	36	199	235	1.209.404	0,019
Totale	700	341	1.041	4.520.572	0,023

Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura del periodo.

l) Ratei e risconti attivi **€ 9.835**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2011.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.517**

La voce è costituita interamente da crediti per dividendi da incassare.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 73.690**

a) Cassa e depositi bancari **€ 73.594**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 26**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 70**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta **€ 6.041**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Dinamico maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 19.470

a) Debiti della gestione previdenziale € 19.470

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

Descrizione voci	Importo
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	14.321
Contributi da riconciliare	2.189
Contributi da rimborsare	163
Contributi da identificare	41
Trasferimenti da riconciliare in entrata	261
Erario c/ritenute su redditi da capitale	2.490
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	4
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	1
Totale	19.470

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2012.

20 – Passività della gestione finanziaria € 1.243

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.243

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni Banca depositaria	477
Debiti per commissioni di gestione	766
Totale	1.243

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.355**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 63**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2011 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 903**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 389**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2011, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 62.203**

La voce evidenzia, per € 62.203, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 11.801, e i rimanenti € 50.402 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2012 con competenza 2011 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 128**

La voce evidenzia, per € 128, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico - Comparto Dinamico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.046.602**

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.103.175**

La posta si articola come segue:

Contributi	580.452
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	424.033
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	98.673
Contributi per ristoro posizioni	17
Totale	1.103.175

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2011 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2011, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	151.893
A carico del datore di lavoro	68.920
TFR	364.199
Totale	585.012

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2011 è pari a € 4.560.

b) Anticipazioni € - 22.559

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

c) Trasferimenti e riscatti € - 34.014

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimenti posizioni individuali in uscita	- 32.302
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-1.712
Totale	- 34.014

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € - 46.444

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	20.653	3.347
Titoli di capitale quotati	28.912	- 111.768
Quote di OICR	3.762	6.030
Depositi bancari	875	5.273
Risultato della gestione cambi	-	- 91
Retrocessione commissioni	-	1.011
Commissioni di negoziazione	-	- 1.041
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	- 3.407
Totale	54.202	- 100.646

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	- 12.118	15.465
Titoli di debito quotati	- 44.751	- 67.017
Quote di OICR	6.030	-
Depositi bancari	5.251	22
Risultato della gestione cambi	-91	-
Totale	- 45.679	- 51.530

40 – Oneri di gestione € - 3.783

a) Società di gestione € - 2.514

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Investments Italy SGR.

b) Banca depositaria € - 1.269

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2011.

60 – Saldo della gestione amministrativa € - 130

L'importo di 130 Euro, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2009, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 4.868

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 4.560. L'importo restante è costituito per € 43 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 265, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 1.364

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) **Spese generali ed amministrative** € - 2.266

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) **Spese per il personale** € - 1.315

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) **Ammortamenti** € - 9

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi.

g) **Oneri e proventi diversi** € 345

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) **Risconto contributi copertura oneri amministrativi** € - 389

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva € 6.041

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

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2010 (A)	1.372.965
Patrimonio 2011 ante imposta (B)	2.369.210
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	996.245
Gestione previdenziale (D)	1.046.602
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	4.560
Base imponibile (F) = (C) – (D) – (E)	- 54.917
Imposta sostitutiva 11% = (F) * 11%	- 6.041

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE

Giorgio Martini



**RELAZIONE DEL COLLEGIO
DEI SINDACI**

**RELAZIONE DELLA
SOCIETÀ DI REVISIONE**

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31.12.2011

All'assemblea dei Delegati di ALIFOND,

Signore e Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice Civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

A seguito delle modifiche intervenute con il D. Lgs. 252/05 in materia di fondi di previdenza integrativa, l'amministrazione del fondo ha predisposto, come per l'esercizio 2010, distinti: stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico che costituiscono allegati ai documenti di bilancio dell'esercizio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti, la relazione sulla gestione invece è costituita da un unico documento comprendente le informazioni dei tre comparti.

Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale dal Consiglio di amministrazione il 15 marzo 2012 e pertanto nei termini di legge.

Relazione sui risultati dell'esercizio e sull'attività svolta dal Collegio Sindacale (art. 2429 c.c.)

Il Collegio Sindacale

1. Avendo il Fondo conferito l'incarico del controllo contabile ad una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, l'attività di controllo contabile, ai sensi dell'art. 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 28 aprile 2011.

2. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. A tale riguardo ha ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni di controllo deputate alle verifiche contabili, al controllo interno oltreché al controllo finanziario. Per questo il Collegio ha esaminato la documentazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.. Ha acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Bruni, Marino & C. s.r.l., ente preposto al controllo interno di Alifond. Ha, infine, preso atto delle risultanze delle attività di controllo finanziario effettuate dal Prof. Dott. Giampaolo Crenca.
3. Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato all'assemblea e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione finanziaria.
4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche.
5. La Società di Revisione ha rilasciato, in data 3 aprile 2012, la relazione di revisione ai sensi dell'art.14 del Decreto Legislativo 27/1/2010 n.39 attestando le condizioni di verità e correttezza del bilancio 2011.
6. Non sono pervenute, al Collegio Sindacale, denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
7. Al Collegio Sindacale, non sono pervenuti esposti.
8. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 il Fondo non ha conferito alla Società di Revisione incarichi diversi dall'attività di controllo contabile ai sensi di legge.
9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
10. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge.
11. Il Collegio Sindacale conferma che gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

12. Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, si riassume nei seguenti valori:

1 - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	713.126.240	654.489.178
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	12.102.250	11.620.627
50	Crediti d'imposta	1.837.222	3.076
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	727.065.712	666.112.881
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Passività della gestione previdenziale	6.821.122	6.085.213
20	Passività della gestione finanziaria	661.023	6.317.810
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	548.047	552.751
50	Debiti d'imposta	144.146	1.632.933
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.174.338	14.588.707
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	718.891.374	651.524.174
	Conti d'ordine		
	Crediti per contributi da ricevere	17.280.596	19.203.578
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	35.499	10.398.134
	Valute da regolare	13.970.035	10.398.134
	Contratti futures	- 14.270.700	11.359.100

2 - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2011	31.12.2010
10	Saldo della gestione previdenziale	79.791.368	88.965.136
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 12.864.048	18.477.704
40	Oneri di gestione	- 1.191.309	- 1.095.634
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 14.055.357	17.382.070
60	Saldo della gestione amministrativa	- 61.887	- 59.985
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	65.674.124	106.287.221
80	Imposta sostitutiva	1.693.076	- 1.762.780
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	67.367.200	104.524.441

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione complessiva data al Bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
14. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione che ritiene sia sufficientemente esaustiva.
15. Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei suoi doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
16. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.
17. Il Collegio Sindacale ha provveduto a fornire alla Covip, dietro richiesta della stessa, le proprie osservazioni in merito alla struttura organizzativa del Fondo. A tale proposito vi informiamo che il nostro giudizio è stato positivo.

18. I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:
- per il comparto bilanciato, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2011 pari a euro 12,702 contro un valore al 31.12.2010 pari a euro 12,989, con un decremento del 2,21%;
 - per il comparto garantito, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2011 pari a euro 11,494 contro un valore al 31.12.2010 pari a euro 11,276, con un incremento dell' 1,93%;
 - per il comparto dinamico, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2011 pari a euro 10,338 contro un valore al 31 dicembre 2010 pari ad euro 10,588, con un decremento del 2,36%.
19. La gestione amministrativa chiude con un saldo negativo di euro 61.187. Il saldo negativo deriva da una diversa impostazione contabile del contributo annuale dovuto alla Covip che fine all'esercizio 2009 era calcolato sulle disponibilità della gestione amministrativa (quote associative) mentre dall'esercizio 2010 viene calcolato con un prelievo diretto dal patrimonio complessivo del fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, proceduto a riscattare parte delle quote associative incassate nel 2011, per complessivi euro 279.694, deliberando di impiegare tale somma a supporto delle attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.
20. Per quanto precede, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

I Sindaci

Dott. Francesco Kappler	- Presidente
Dott. Massimo Buzzao	- Revisore
Dott. Federico De Benetti	- Revisore
Dott. Giuseppe Pelli	- Revisore

Roma, 4 aprile 2012.

Associazione Fondo Nazionale Pensione
complementare a capitalizzazione per i
lavoratori dell'industria alimentare e dei settori
affini

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14
del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

All'Assemblea dei Delegati della
Associazione Fondo Nazionale Pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori
dell'industria alimentare e dei settori affini - ALIFOND

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Associazione Fondo Nazionale Pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e dei settori affini (nel seguito "Alifond") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Alifond. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 13 aprile 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Alifond.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori di Alifond. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 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 di Alifond al 31 dicembre 2011.

Roma, 3 aprile 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Mauro Ottaviani
(Socio)

