

## **BILANCIO AL 31.12.2011**

## Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)
- Comparto Crescita (Orange).

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo fatti salvi gli switch fra i comparti che sono esposti al lordo nei singoli comparti come contributi e prestazioni ma che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

**Bilancio al 31/12/2011**
**FASE DI ACCUMULO**
**Stato patrimoniale**
**ATTIVITA'**

	31/12/2011	31/12/2010
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	988.069.412	889.288.359
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	258.212	22.332
40 Attività della gestione amministrativa	1.381.386	1.357.309
50 Crediti d'imposta	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>989.709.010</b>	<b>890.668.000</b>

**PASSIVITA'**

10 Passività della gestione previdenziale	1.856.039	1.545.752
20 Passività della gestione finanziaria	18.821.835	13.187.076
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	258.212	22.332
40 Passività della gestione amministrativa	523.303	465.082
50 Debiti d'imposta	287.998	3.289.405
<b>Totale Passività</b>	<b>21.747.387</b>	<b>18.509.647</b>

<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>967.961.623</b>	<b>872.158.353</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>37.757.807</b>	<b>37.375.736</b>

**Conto economico**

	2011	2010
10 Saldo della gestione previdenziale	92.148.860	91.104.135
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.490.672	32.692.767
40 Oneri di gestione	(1.548.263)	(1.423.295)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )	3.942.409	31.269.472
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>96.091.269</b>	<b>122.373.607</b>
80 Imposta Sostitutiva	(287.998)	(3.289.405)
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>95.803.271</b>	<b>119.084.202</b>

## Bilancio al 31/12/2011

## FASE DI ACCUMULO

## Stato patrimoniale

## ATTIVITA'

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione	
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	988.069.412	889.288.359	98.781.053	11,1%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	258.212	22.332	235.880	1056,2%
40 Attività della gestione amministrativa	1.381.386	1.357.309	24.077	1,8%
50 Crediti d'imposta	-	-	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>989.709.010</b>	<b>890.668.000</b>	<b>99.041.010</b>	<b>11,1%</b>

## PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale	1.856.039	1.545.752	310.287	20,1%
20 Passività della gestione finanziaria	18.821.835	13.187.076	5.634.759	42,7%
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	258.212	22.332	235.880	1056,2%
40 Passività della gestione amministrativa	523.303	465.082	58.221	12,5%
50 Debiti d'imposta	287.998	3.289.405	(3.001.407)	-91,2%
<b>Totale Passività</b>	<b>21.747.387</b>	<b>18.509.647</b>	<b>3.237.740</b>	<b>17,5%</b>

<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>967.961.623</b>	<b>872.158.353</b>	<b>95.803.270</b>	<b>11,0%</b>
Conti d'ordine	37.757.807	37.375.736	382.071	1,0%

## Conto economico

	2011	2010	Variazione	
10 Saldo della gestione previdenziale	92.148.860	91.104.135	1.044.725	1,1%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.490.672	32.692.767	(27.202.095)	-83,2%
40 Oneri di gestione	(1.548.263)	(1.423.295)	(124.968)	8,8%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	3.942.409	31.269.472	(27.327.063)	-87,4%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>96.091.269</b>	<b>122.373.607</b>	<b>(26.282.338)</b>	<b>-21,5%</b>
80 Imposta Sostitutiva	(287.998)	(3.289.405)	3.001.407	-91,2%
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>95.803.271</b>	<b>119.084.202</b>	<b>(23.280.931)</b>	<b>-19,5%</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## INFORMAZIONI GENERALI

### a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in cinque comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

Per i comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green), Bilanciato (Yellow) e Crescita (Orange) non c'è garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni, come invece è previsto per il comparto Garantito (White) introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

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

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL o con contratto di inserimento di cui all'art.19 del CCNL.

Al 31.12.2011 risultano iscritti a Telemaco 63.308 soci lavoratori attivi, con un decremento netto di 1.051 iscritti rispetto al 31.12.2010. Alla stessa data risulta un iscritto che percepisce la rendita pensionistica. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 162 (156 alla fine del 2010).

#### ◆ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Il patrimonio del Fondo è suddiviso nei cinque comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/11		Patrimonio netto al 31/12/10	
Garantito (White)	38.441.723	4,0%	30.363.044	3,5%
Conservativo (Blue)	64.129.742	6,6%	54.207.641	6,2%
Prudente (Green)	668.791.292	69,1%	614.201.493	70,4%
Bilanciato (Yellow)	131.893.535	13,6%	115.371.214	13,2%
Crescita (Orange)	64.705.331	6,7%	58.014.960	6,7%
<b>Totale</b>	<b>967.961.623</b>	<b>100%</b>	<b>872.158.353</b>	<b>100%</b>

#### ◆ Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote. Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* Servizi Previdenziali S.p.A. con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore quota al 31/12/11	Valore quota al 31/12/10	Variazione valore quota nel 2011	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	11,175	11,182	-0,1%	11,8%
Conservativo (Blue)	14,777	14,477	2,1%	29,3%
Prudente (Green)	14,519	14,389	0,9%	27,0%
Bilanciato (Yellow)	14,003	14,150	-1,0%	22,5%
Crescita (Orange)	13,494	13,884	-2,8%	18,0%

(\*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

#### ◆ I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Nel corso del 2011 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- Anima SGR S.p.A. (già Prima SGR) per i mandati Bilanciato Europa
- AXA Investment Managers Paris per i mandati Obbligazionario Corporate
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM) per i mandati Azionario Europa
- Pioneer Investment Management SGRpA per i mandati Azionario USA
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati Bilanciato USA
- Unipol Assicurazioni S.p.A. (già UGF Assicurazioni) per il mandato Garantito, con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria.

Gestore	Mandato	Tipologia di gestione	Comparti				
			White	Blue	Green	Yellow	Orange
Anima	Bilanciato Europa	Obbligazioni Governative Area Euro		36%	30%	20%	12%
		Azioni Europa		2,5%	7,5%	15%	22,5%
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Area Euro		18%	15%	10%	6%
Groupama	Azionario Europa	Azioni Europa		2,5%	5%	12,5%	17,5%
Pioneer	Azionario USA	Azioni USA		2,5%	5%	10%	12,5%
State Street	Bilanciato USA	Obbligazioni Governative Area Euro		36%	30%	20%	12%
		Azioni USA		2,5%	7,5%	12,5%	17,5%
Unipol	Garantito	Obbligazioni Governative Area Euro	95%				
		Azioni Europa	5%				



Dal 1/4/2012, a seguito della decisione di sostituire le *asset class* azionarie dei mandati Azionario Europa e Azionario Usa con un'unica *asset class* azionaria con un più ampio universo investibile, sono stati avviati i nuovi mandati Azionario Globale affidati ai gestori Amundi SA e Julius Baer SIM, in sostituzione dei mandati Azionario Europa e Azionario USA dei quali hanno mantenuto invariato il peso in ciascun comparto.

#### ◆ **La composizione dei comparti**

### **GARANTITO (WHITE)**

**Finalità della gestione:** protezione del capitale investito, anche per rispondere alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio. **N.B.:** i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

**Garanzia:** la convenzione con il gestore del comparto prevede:

- **Garanzia di restituzione del capitale:** alla scadenza della convenzione (30/6/2012) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati;
- **Garanzia di rendimento minimo:** nel corso della durata della convenzione e in caso di:
  - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005;
  - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005;
  - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo del 2%.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** breve periodo (fino a 5 anni)

**Grado di rischio:** basso

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata (duration 3 anni). La componente azionaria è pari al 5%.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito quotati su mercati regolamentati. Investimenti in titoli di debito non governativi nel limite del 20% della componente obbligazionaria. Titoli azionari presenti nei limiti del 10% del patrimonio complessivo.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* emittenti pubblici e privati con rating medio alto (comunque non inferiore all'*investment grade*).

*Aree geografiche di investimento:* strumenti finanziari di emittenti dell'Area Euro.

*Rischio cambio:* non presente.

**Benchmark:** è costituito:

- per il 95% dall'indice obbligazionario JPM 1-5 years GVB Emu Investment Grade <sup>1</sup>
- per il 5% dall'indice azionario MSCI Emu net return

### **CONSERVATIVO (BLUE)**

**Finalità della gestione:** cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con investimenti rispettivamente in obbligazioni nella misura del 90% e in azioni nella misura del 10%.

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

**Grado di rischio:** medio-basso

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (*duration*

<sup>1</sup> Dall'1/4/2011 in sostituzione dell'analogo indice non *Investment Grade*

5-6 anni); la componente azionaria è pari al 10 %.

**Strumenti finanziari:** titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

**Aree geografiche di investimento:** obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

**Rischio cambio:** tendenzialmente coperto.

**Benchmark:** si compone per il 90% da indici obbligazionari e per il 10% da indici azionari ed è costituito:

- per il 48% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade <sup>2</sup>
- per il 24% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade <sup>2</sup>
- per il 18% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 5% dall'indice MSCI Europe local currency
- per il 5% dall'indice MSCI USA € hedged

### **PRUDENTE (GREEN)**

**Finalità della gestione:** orientata in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria, con investimenti rispettivamente in obbligazioni nella misura del 75% e in azioni nella misura del 25%.

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

**Grado di rischio:** medio

**Politica di investimento:**

**Politica di gestione:** prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni); la componente azionaria è pari al 25 %.

**Strumenti finanziari:** titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

**Aree geografiche di investimento:** obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

**Rischio cambio:** tendenzialmente coperto.

**Benchmark:** si compone per il 75% da indici obbligazionari e per il 25% da indici azionari ed è costituito:

- per il 40% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade <sup>2</sup>
- per il 20% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade <sup>2</sup>
- per il 15% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 12,5% dall'indice MSCI Europe local currency
- per il 12,5% dall'indice MSCI USA € hedged

### **BILANCIATO (YELLOW)**

**Finalità della gestione:** perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso gli investimenti saranno rispettivamente in obbligazioni nella misura del 50% e in azioni nella misura del 50%.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo (oltre 10 anni)

**Grado di rischio:** medio-alto

<sup>2</sup> Dall'1/4/2011 in sostituzione dell'analogo indice non *Investment Grade*

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* bilanciata in pari quote tra la componente azionaria e quella obbligazionaria. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

*Strumenti finanziari:* titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

*Aree geografiche di investimento:* obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

*Rischio cambio:* tendenzialmente coperto.

**Benchmark:** si compone per il 50% da indici obbligazionari e per il 50% da indici azionari ed è costituito:

- per il 26,7% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade <sup>3</sup>
- per il 13,3% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade <sup>3</sup>
- per il 10% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 27,5% dall'indice MSCI Europe local currency
- per il 22,5% dall'indice MSCI USA € hedged

**CRESCITA (ORANGE)**

**Finalità della gestione:** cogliere prevalentemente le opportunità offerte dai mercati azionari. Gli investimenti saranno rispettivamente in azioni nella misura del 70% e in obbligazioni nella misura del 30%.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo (oltre 10 anni)

**Grado di rischio:** alto

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevalentemente sulla componente azionaria con una quota obbligazionaria pari al 30%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

*Strumenti finanziari:* titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (comunque non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

*Aree geografiche di investimento:* obbligazionari principalmente di emittenti area OCSE; azionari Area Europa, prevalentemente area UE, ed Usa.

*Rischio cambio:* tendenzialmente coperto.

**Benchmark:** si compone per il 30% da indici obbligazionari e per il 70% da indici azionari ed è costituito:

- per il 16% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade <sup>3</sup>
- per il 8% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade <sup>3</sup>
- per il 6% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 40% dall'indice MSCI Europe local currency
- per il 30% dall'indice MSCI USA € hedged

**◆ Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, con il quale è stato rinnovato il 21/3/2011 il contratto per i servizi di banca depositaria fino al 31/12/2014. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del

<sup>3</sup> Dall'1/4/2011 in sostituzione dell'analogo indice non *Investment Grade*



Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione 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.

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Servizi Previdenziali S.p.A..

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L'incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 è stato conferito per il triennio 2011-2013 alla KPMG S.p.A.

◆ **Controllo Interno**

La funzione di Controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza Srl.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposite convenzioni con Unipol Assicurazioni S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. (in rappresentanza del Raggruppamento Temporaneo di Imprese costituito tra Assicurazioni Generali S.p.A. e INA Assitalia S.p.A.)

## **b) Criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2011 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP.

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".

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ **Investimenti in gestione**

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ **Garanzie di risultato sulle posizioni individuali**

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ Trattamento fine rapporto

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, dovuta dai fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

◆ Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e da accreditare alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ Quote d'iscrizione

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Quote associative

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

- ◆ Spese per l'esercizio di prerogative individuali  
Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate, ai sensi dell'art. 7 dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.
- ◆ Oneri e proventi  
Sono rilevati secondo il principio della competenza.
- ◆ Conti d'ordine  
Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati.

### c) Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

### d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare discontinuità 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.

### e) Criteri 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 COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

### f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Compensi organi sociali	2011		2010	
Amministratori	103.938		97.638	
Sindaci	79.161		63.125	
<b>Totale</b>		<b>183.099</b>		<b>160.763</b>

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci, che comprende compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali, è aumentato rispetto all'anno precedente – a parità di emolumento base - per effetto di un maggior numero di riunioni e di un più elevato tasso di partecipazione.

**g) Personale in servizio**

La tabella riporta la numerosità media del personale, suddiviso per categorie:

Personale in servizio	Medio		al 31 dicembre	
	2011	2010	2011	2010
Dirigenti	1	1	1	1
Impiegati	4	4	4	4
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

**h) Ulteriori informazioni****Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in euro. Eventuali riclassificazioni, effettuate per una migliore rappresentazione, sono commentate nell'ambito delle singole voci.

**Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.**

Telemaco avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23/12/2000 n. 388 art.69, comma 17 – in data 10/4/2001, in seguito alla sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., ha acquistato a titolo gratuito una quota pari allo 0,75% del capitale sociale della predetta società Mefop, rappresentata da 1.500 azioni per un valore nominale di 780 Euro. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, in linea con le disposizioni della Commissione di Vigilanza.

A seguito di quanto concordato nella Riunione Soci Mefop del 14/1/2011 si è proceduto alla restituzione, a titolo gratuito, al Ministero dell'Economia e delle Finanze di n° 400 azioni Mefop S.p.A., pari all'0,20% del capitale sociale in modo da allineare la percentuale detenuta a quella degli altri fondi (0,55%).

**Switch fra i comparti**

Come evidenziato nel "Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti", nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

**Rendiconti della fase d'accumulo**
**Stato patrimoniale**

Attività		31/12/2011	31/12/2010
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>988.069.412</b>	<b>889.288.359</b>
	a) Depositi bancari	20.846.073	9.663.496
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	462.870.548	419.769.834
	d) Titoli di debito quotati	148.098.454	125.500.179
	e) Titoli di capitale quotati	217.329.593	206.427.649
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	114.565.061	101.581.940
	i) Opzioni acquistate	-	960.075
	l) Ratei e risconti attivi	12.290.277	11.343.725
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	12.069.406	14.041.461
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>258.212</b>	<b>22.332</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.381.386</b>	<b>1.357.309</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.334.129	1.343.446
	b) Immobilizzazioni immateriali	17.402	-
	c) Immobilizzazioni materiali	17.089	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	12.766	13.863
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>989.709.010</b>	<b>890.668.000</b>
Passività		31/12/2011	31/12/2010
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.856.039</b>	<b>1.545.752</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.856.039	1.545.752
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>18.821.835</b>	<b>13.187.076</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	18.821.835	13.187.076
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>258.212</b>	<b>22.332</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>523.303</b>	<b>465.082</b>
	a) Trattamento fine rapporto	35.377	29.892
	b) Altre passività della gestione amministrativa	441.406	414.721
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.520	20.469
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>287.998</b>	<b>3.289.405</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>21.747.387</b>	<b>18.509.647</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>967.961.623</b>	<b>872.158.353</b>
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>37.757.807</b>	<b>37.375.736</b>

**Rendiconti della fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>92.148.860</b>	<b>91.104.135</b>
	a) Contributi per le prestazioni	136.305.548	133.170.136
	b) Anticipazioni	(11.379.806)	(9.420.719)
	c) Trasferimenti e riscatti	(28.462.023)	(29.717.102)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(4.292.992)	(2.924.290)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(21.867)	(3.890)
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.490.672</b>	<b>32.692.767</b>
	a) Dividendi e interessi	26.976.824	24.376.419
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(21.486.152)	8.316.348
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(1.548.263)</b>	<b>(1.423.295)</b>
	a) Società di gestione	(1.352.092)	(1.215.378)
	b) Banca depositaria	(196.171)	(207.917)
<b>50</b>	<b>Margini della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>3.942.409</b>	<b>31.269.472</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.366.577	1.369.683
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(371.554)	(482.343)
	c) Spese generali ed amministrative	(662.512)	(580.060)
	d) Spese per il personale	(366.145)	(351.716)
	e) Ammortamenti	(13.954)	(2.681)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	94.108	67.586
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(46.520)	(20.469)
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>96.091.269</b>	<b>122.373.607</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(287.998)</b>	<b>(3.289.405)</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>95.803.271</b>	<b>119.084.202</b>

## Rendiconti della fase d'accumulo

### Stato patrimoniale

Attività		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>988.069.412</b>	<b>889.288.359</b>	<b>98.781.053</b>	<b>11,1%</b>
a)	Depositi bancari	20.846.073	9.663.496	11.182.577	115,7%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	462.870.548	419.769.834	43.100.714	10,3%
d)	Titoli di debito quotati	148.098.454	125.500.179	22.598.275	18,0%
e)	Titoli di capitale quotati	217.329.593	206.427.649	10.901.944	5,3%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	114.565.061	101.581.940	12.983.121	12,8%
i)	Opzioni acquistate	-	960.075	(960.075)	-100%
l)	Ratei e risconti attivi	12.290.277	11.343.725	946.552	8,3%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	12.069.406	14.041.461	(1.972.055)	-14,0%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>258.212</b>	<b>22.332</b>	<b>235.880</b>	<b>1056,3%</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.381.386</b>	<b>1.357.309</b>	<b>24.077</b>	<b>1,8%</b>
a)	Cassa e depositi bancari	1.334.129	1.343.446	(9.317)	-0,7%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	17.402	-	17.402	n.a.
c)	Immobilizzazioni materiali	17.089	-	17.089	n.a.
d)	Altre attività della gestione amministrativa	12.766	13.863	(1.097)	-7,9%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-	-	-
<b>Totale Attività</b>		<b>989.709.010</b>	<b>890.668.000</b>	<b>99.041.010</b>	<b>11,1%</b>
Passività		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.856.039</b>	<b>1.545.752</b>	<b>310.287</b>	<b>20,1%</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.856.039	1.545.752	310.287	20,1%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>18.821.835</b>	<b>13.187.076</b>	<b>5.634.759</b>	<b>42,7%</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	18.821.835	13.187.076	5.634.759	42,7%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>258.212</b>	<b>22.332</b>	<b>235.880</b>	<b>1056,3%</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>523.303</b>	<b>465.082</b>	<b>58.221</b>	<b>12,5%</b>
a)	Trattamento fine rapporto	35.377	29.892	5.485	18,3%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	441.406	414.721	26.685	6,4%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.520	20.469	26.051	127,3%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>287.998</b>	<b>3.289.405</b>	<b>(3.001.407)</b>	<b>-91,2%</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>21.747.387</b>	<b>18.509.647</b>	<b>3.237.740</b>	<b>17,5%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>967.961.623</b>	<b>872.158.353</b>	<b>95.803.270</b>	<b>11,0%</b>
<b>Conti d'ordine</b>		<b>37.757.807</b>	<b>37.375.736</b>	<b>382.071</b>	<b>1,0%</b>

**Rendiconti della fase d'accumulo**
**Conto economico**

	2011	2010	Variazioni	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>92.148.860</b>	<b>91.104.135</b>	<b>1.044.725</b>	<b>1,1%</b>
a) Contributi per le prestazioni	136.305.548	133.170.136	3.135.412	2,4%
b) Anticipazioni	(11.379.806)	(9.420.719)	(1.959.087)	20,8%
c) Trasferimenti e riscatti	(28.462.023)	(29.717.102)	1.255.079	-4,2%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.292.992)	(2.924.290)	(1.368.702)	46,8%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	(21.867)	(3.890)	(17.977)	462,1%
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.490.672</b>	<b>32.692.767</b>	<b>(27.202.095)</b>	<b>-83,2%</b>
a) Dividendi e interessi	26.976.824	24.376.419	2.600.405	10,7%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(21.486.152)	8.316.348	(29.802.500)	-358,4%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(1.548.263)</b>	<b>(1.423.295)</b>	<b>(124.968)</b>	<b>8,8%</b>
a) Società di gestione	(1.352.092)	(1.215.378)	(136.714)	11,2%
b) Banca depositaria	(196.171)	(207.917)	11.746	-5,6%
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>3.942.409</b>	<b>31.269.472</b>	<b>(27.327.063)</b>	<b>-87,4%</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.366.577	1.369.683	(3.106)	-0,2%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(371.554)	(482.343)	110.789	-23,0%
c) Spese generali ed amministrative	(662.512)	(580.060)	(82.452)	14,2%
d) Spese per il personale	(366.145)	(351.716)	(14.429)	4,1%
e) Ammortamenti	(13.954)	(2.681)	(11.273)	420,5%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	94.108	67.586	26.522	39,2%
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(46.520)	(20.469)	(26.051)	127,3%
<b>70 variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>96.091.269</b>	<b>122.373.607</b>	<b>(26.282.338)</b>	<b>-21,5%</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(287.998)</b>	<b>(3.289.405)</b>	<b>3.001.407</b>	<b>-91,2%</b>
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>95.803.271</b>	<b>119.084.202</b>	<b>(23.280.931)</b>	<b>-19,5%</b>



## Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato Patrimoniale									
Attività		Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo netto
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>42.404.061</b>	<b>64.586.800</b>	<b>682.842.227</b>	<b>132.944.145</b>	<b>65.292.179</b>	<b>988.069.412</b>	<b>-</b>	<b>988.069.412</b>
a)	Depositi bancari	5.190.372	991.399	10.344.543	2.627.014	1.692.745	20.846.073		20.846.073
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	30.467.472	22.216.532	378.548.449	24.664.799	6.973.296	462.870.548		462.870.548
d)	Titoli di debito quotati	3.376.453	11.655.495	114.343.104	14.306.654	4.416.748	148.098.454		148.098.454
e)	Titoli di capitale quotati	-	3.059.506	159.522.462	32.496.726	22.250.899	217.329.593		217.329.593
h)	Quote di O.I.C.R.	1.097.321	25.953.077	-	57.903.454	29.611.209	114.565.061		114.565.061
l)	Ratei e risconti attivi	528.446	685.938	10.029.855	797.227	248.811	12.290.277		12.290.277
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.743.997	24.853	10.053.814	148.271	98.471	12.069.406		12.069.406
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>258.212</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258.212</b>		<b>258.212</b>
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>74.596</b>	<b>74.916</b>	<b>1.059.923</b>	<b>113.170</b>	<b>58.781</b>	<b>1.381.386</b>	<b>-</b>	<b>1.381.386</b>
a)	Cassa e depositi bancari	69.803	71.932	1.029.320	107.104	55.970	1.334.129		1.334.129
b)	Immobilizzazioni Immateriali	1.765	1.099	11.269	2.234	1.035	17.402		17.402
c)	Immobilizzazioni materiali	1.733	1.079	11.067	2.193	1.017	17.089		17.089
d)	Altre attività della gestione amministrativa	1.295	806	8.267	1.639	759	12.766		12.766
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>7.777</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>206.012</b>	<b>246.567</b>	<b>460.356</b>	<b>(460.356)</b>	<b>-</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>42.744.646</b>	<b>64.661.716</b>	<b>683.902.150</b>	<b>133.263.327</b>	<b>65.597.527</b>	<b>990.169.366</b>	<b>(460.356)</b>	<b>989.709.010</b>
<b>Passività</b>									
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>101.759</b>	<b>228.597</b>	<b>1.314.897</b>	<b>139.738</b>	<b>71.048</b>	<b>1.856.039</b>	<b>-</b>	<b>1.856.039</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	101.759	228.597	1.314.897	139.738	71.048	1.856.039		1.856.039
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.889.461</b>	<b>125.016</b>	<b>12.854.324</b>	<b>1.162.944</b>	<b>790.090</b>	<b>18.821.835</b>	<b>-</b>	<b>18.821.835</b>
e)	Altre passività della gestione finanziaria	3.889.461	125.016	12.854.324	1.162.944	790.090	18.821.835		18.821.835
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>258.212</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258.212</b>		<b>258.212</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>53.491</b>	<b>33.056</b>	<b>338.588</b>	<b>67.110</b>	<b>31.058</b>	<b>523.303</b>	<b>-</b>	<b>523.303</b>
a)	Trattamento fine rapporto	3.814	2.241	22.732	4.520	2.070	35.377		35.377
b)	Altre passività della gestione amministrativa	47.577	27.961	283.640	56.403	25.825	441.406		441.406
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.100	2.854	32.216	6.187	3.163	46.520		46.520
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>145.305</b>	<b>603.049</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>748.354</b>	<b>(460.356)</b>	<b>287.998</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>4.302.923</b>	<b>531.974</b>	<b>15.110.858</b>	<b>1.369.792</b>	<b>892.196</b>	<b>22.207.743</b>	<b>(460.356)</b>	<b>21.747.387</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>38.441.723</b>	<b>64.129.742</b>	<b>668.791.292</b>	<b>131.893.535</b>	<b>64.705.331</b>	<b>967.961.623</b>	<b>-</b>	<b>967.961.623</b>
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.769.952</b>	<b>2.867.523</b>	<b>23.098.287</b>	<b>6.094.672</b>	<b>2.927.373</b>	<b>37.757.807</b>		<b>37.757.807</b>



Conto economico									
		Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo netto
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.078.367</b>	<b>8.663.529</b>	<b>48.804.346</b>	<b>18.009.176</b>	<b>8.593.442</b>	<b>92.148.860</b>	<b>-</b>	<b>92.148.860</b>
	a) Contributi per le prestazioni	10.409.911	11.224.578	84.841.820	23.442.449	11.577.437	141.496.195	(5.190.647)	136.305.548
	b) Anticipazioni	(227.510)	(698.919)	(8.925.248)	(1.045.492)	(482.637)	(11.379.806)		(11.379.806)
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.022.778)	(1.784.358)	(23.378.815)	(4.136.038)	(2.330.681)	(33.652.670)	5.190.647	(28.462.023)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(80.319)	(76.652)	(3.717.161)	(249.393)	(169.467)	(4.292.992)		(4.292.992)
	g) Altre variazioni	(937)	(1.120)	(16.250)	(2.350)	(1.210)	(21.867)		(21.867)
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>69.193</b>	<b>1.493.342</b>	<b>7.452.431</b>	<b>(1.481.022)</b>	<b>(2.043.272)</b>	<b>5.490.672</b>	<b>-</b>	<b>5.490.672</b>
	a) Dividendi e interessi	1.045.304	1.227.697	21.481.858	2.211.464	1.010.501	26.976.824		26.976.824
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(976.111)	265.645	(14.029.427)	(3.692.486)	(3.053.773)	(21.486.152)		(21.486.152)
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(76.658)</b>	<b>(89.465)</b>	<b>(1.063.929)</b>	<b>(211.845)</b>	<b>(106.366)</b>	<b>(1.548.263)</b>	<b>-</b>	<b>(1.548.263)</b>
	a) Società di gestione	(69.279)	(76.923)	(927.280)	(185.423)	(93.187)	(1.352.092)		(1.352.092)
	b) Banca depositaria	(7.379)	(12.542)	(136.649)	(26.422)	(13.179)	(196.171)		(196.171)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>(7.465)</b>	<b>1.403.877</b>	<b>6.388.502</b>	<b>(1.692.867)</b>	<b>(2.149.638)</b>	<b>3.942.409</b>	<b>-</b>	<b>3.942.409</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.134	85.511	935.593	185.586	94.753	1.366.577		1.366.577
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(17.742)	(23.265)	(254.272)	(50.495)	(25.780)	(371.554)		(371.554)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(31.636)	(41.484)	(453.388)	(90.037)	(45.967)	(662.512)		(662.512)
	d) Spese per il personale	(17.484)	(22.927)	(250.570)	(49.760)	(25.404)	(366.145)		(366.145)
	e) Ammortamenti	(666)	(874)	(9.549)	(1.896)	(969)	(13.954)		(13.954)
	g) Oneri e proventi diversi	4.494	5.893	64.402	12.789	6.530	94.108		94.108
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.100)	(2.854)	(32.216)	(6.187)	(3.163)	(46.520)		(46.520)
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>8.070.902</b>	<b>10.067.406</b>	<b>55.192.848</b>	<b>16.316.309</b>	<b>6.443.804</b>	<b>96.091.269</b>	<b>-</b>	<b>96.091.269</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>7.777</b>	<b>(145.305)</b>	<b>(603.049)</b>	<b>206.012</b>	<b>246.567</b>	<b>(287.998)</b>		<b>(287.998)</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>8.078.679</b>	<b>9.922.101</b>	<b>54.589.799</b>	<b>16.522.321</b>	<b>6.690.371</b>	<b>95.803.271</b>	<b>-</b>	<b>95.803.271</b>

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

**COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**
**STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVITA'**
**20. Investimenti in gestione**

Gli investimenti in gestione ammontano a 988.069.412 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2011		31/12/2010	
<b>Investimenti in gestione</b>		<b>988.069.412</b>		<b>889.288.358</b>
Depositi bancari presso Banca Depositaria	1.042.144		634.128	
Patrimonio in gestione	987.027.268		888.654.230	

## Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
42.404.061	64.586.800	682.842.227	132.944.145	65.292.179	988.069.412

**Depositi bancari presso Banca Depositaria:** ammontano a 1.042.144 Euro e sono costituiti dalla liquidità sul conto raccolta e sui conti transitori di comparto, composta in massima parte dai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.

**Patrimonio in gestione:** ammonta a 987.027.268 Euro ed è così ripartito fra i gestori finanziari e per tipologia di investimento.

Patrimonio in gestione	ANIMA	AXA	GROUPAMA	PIONEER	STATE	UNIPOL	Totale
Liquidità	9.614.412	2.531.010	1.295.892	345.395	902.401	5.114.819	19.803.929
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	244.772.506	-	-	-	187.630.570	30.467.472	462.870.548
Titoli di debito quotati (corporate)	-	136.243.201	-	-	8.478.800	3.376.453	148.098.454
Titoli di capitale quotati	81.987.775	-	27.415.751	56.253.123	51.672.944	0	217.329.593
Quote di OICR	-	-	25.323.508	-	88.144.232	1.097.321	114.565.061
Ratei e risconti attivi	3.813.214	4.058.087	-	-	3.890.530	528.446	12.290.277
Altre attività della gestione finanziaria	400.771	-	65.019	71.937	9.787.682	1.743.997	12.069.406
- Crediti per operazioni da regolare	400.771	-	40.265	71.937	9.737.031	1.743.923	11.993.927
- Crediti da gestore finanziario	-	-	24.754	-	50.651	-	75.405
- Accrediti banca da pervenire	-	-	-	-	-	74	74
<b>Totale</b>	<b>340.588.678</b>	<b>142.832.298</b>	<b>54.100.170</b>	<b>56.670.455</b>	<b>350.507.159</b>	<b>42.328.508</b>	<b>987.027.268</b>

**30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Ammontano a 258.212 Euro e si riferiscono alle garanzie prestate dalla compagnia assicurativa relativamente alle posizioni individuali del comparto Garantito. L'importo è pari alla differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. Al 31/12/2010 tale importo era pari a 22.332 Euro.

#### 40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 1.381.386 così ripartite:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.381.386</b>	<b>1.357.309</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.334.129	1.343.446
b) Immobilizzazioni immateriali	17.402	
c) Immobilizzazioni materiali	17.089	
d) Altre attività della gestione amministrativa	12.766	13.863

#### Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
74.596	74.916	1.059.923	113.170	58.781	1.381.386

a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d'iscrizione una tantum ed associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali e dalle sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi);

Il deposito denominato "conto prestazioni" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Cassa e Depositi Bancari</b>	<b>1.334.129</b>	<b>1.343.446</b>
Cassa contanti	117	162
Depositi bancari	1.181.675	1.330.676
- ICBPI c/spese amministrative	429.788	424.114
- ICBPI c/prestazioni	751.887	906.562
Carte di credito prepagate	938	2.774
Accrediti da pervenire	151.399	9.834

b) *Immobilizzazioni Immateriali*: l'incremento si riferisce all'acquisto di software per la gestione elettronica del protocollo e di archiviazione documentale. Il software acquistato nell'esercizio è stato ammortizzato all'aliquota del 33%. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>17.402</b>	-
<b>Software</b>	<b>17.402</b>	-
Saldo iniziale	-	-
- Costo storico	28.272	28.272
- Ammortamenti precedenti	-28.272	-28.272
Incrementi	17.402	-
- Costo storico	26.056	
- Ammortamento di periodo	-8.654	
Decrementi	-	-
- Decurtazione Costo storico	-360	
- Dismissione ammortamenti	360	
Saldo Finale	17.402	-
- Costo storico	53.968	28.272
- Ammortamenti	-36.566	-28.272
<b>Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web</b>	-	-
Saldo iniziale	-	-
- Costo storico	353.685	353.685
- Ammortamenti precedenti	-353.685	-353.685
Incrementi	-	-
- Costo storico	-	
- Ammortamento di periodo	-	
Saldo Finale	-	-
- Costo storico	353.685	353.685

- c) *Immobilizzazioni materiali*: l'incremento si riferisce al rinnovo delle dotazioni hardware (server e personal computer) e all'acquisto di un armadio blindato per la sede sociale. I beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2011		31/12/2010	
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		<b>17.089</b>		-
<b>Macchine ed impianti per ufficio</b>		<b>15.007</b>		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	73.284		70.603	
- Ammortamenti precedenti	-73.284		-70.603	
Incrementi		15.007		-
- Costo storico	20.009		2.681	
- Ammortamento di periodo	-5.002		-2.681	
Decrementi		-		-
- Decurtazione costo storico	-3.334			
- Dismissione ammortamenti	3.334			
Saldo Finale		15.007		-
- Costo storico	89.959		73.284	
- Ammortamenti	-74.952		-73.284	
<b>Mobili ed arredi</b>		<b>2.082</b>		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	58.484		58.484	
- Ammortamenti	-58.484		-58.484	
Incrementi		2.082		-
- Costo storico	2.380			
- Ammortamento di periodo	-298			
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico				
- Decurtazione ammortamenti				
Saldo Finale		2.082		-
- Costo storico	60.864		58.484	
- Ammortamenti	-58.782		-58.484	

- d) *Altre attività della gestione amministrativa*.

Ammontano a 12.766 Euro e comprendono, tra l'altro, i crediti della gestione amministrativa (quali depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.006 Euro) e i risconti attivi (relativi, tra l'altro, al premio assicurativo relativo alla Responsabilità Civile degli Amministratori per 4.683 Euro e alle commissioni per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2012 per 1.900 Euro).

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 1.856.039 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa d'investimento in quota (624.053 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (373.902 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni e trasferimenti in corso di liquidazione (858.084 Euro, di cui 468.286 Euro verso gli associati e 389.797 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nel mese di gennaio 2012, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge (entro il 16/1/2012).

	31/12/2011		31/12/2010	
<b>Debiti della gestione previdenziale</b>		<b>1.856.039</b>		<b>1.545.752</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	624.053		98.966	
Contributi non riconciliati, non processati o da restituire	373.902		554.599	
Prestazioni da liquidare	858.084		892.187	

## Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
101.759	228.597	1.314.897	139.738	71.048	1.856.039

## 20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 18.821.835 Euro e sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria*. Tale posta comprende il debito per la commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2011 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	31/12/2011		31/12/2010	
<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>18.821.835</b>		<b>13.187.077</b>
Altre passività della gestione finanziaria		18.821.835		13.187.077
<i>Commissioni Banca Depositaria</i>	<i>102.154</i>		<i>108.107</i>	
<i>Commissioni Gestori</i>	<i>352.541</i>		<i>539.081</i>	
<i>Operazioni da regolare</i>	<i>18.367.140</i>		<i>12.539.889</i>	

## Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
3.889.461	125.016	12.854.324	1.162.944	790.090	18.821.835

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Ammontano a 258.212 Euro e si riferiscono alle garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali del comparto Garantito. L'importo è pari alla differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. Al 31/12/2010 tale importo era pari a 22.332 Euro.

## 40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 523.303 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati. I principali debiti sono verso Servizi Previdenziali S.p.A. per 6,3 mila Euro e verso Information Workers Group Srl per 10,9 mila Euro.

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso Servizi Previdenziali SpA per 99,7 mila Euro per le attività di service amministrativo del quarto trimestre, verso KPMG S.p.A. per 30,2 mila Euro per le attività di revisione legale dei conti.

I debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2012 nei termini di legge.

I debiti verso amministratori e sindaci rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

I ratei passivi accolgono le stime di spese di competenza dell'esercizio in esame ma non ancora formalizzate.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>523.303</b>	<b>465.082</b>
a)	Trattamento fine rapporto	35.377	29.892
b)	Altre passività della gestione amm.va	441.406	414.721
	<i>Debiti verso Fornitori</i>	19.610	45.058
	<i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i>	172.331	183.703
	<i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	68.974	26.682
	<i>Debiti verso l'erario</i>	23.951	18.440
	<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	27.184	26.867
	<i>Debiti verso amm.ri e sindaci</i>	116.634	91.672
	<i>Altri debiti</i>	221	
	<i>Ratei passivi</i>	12.501	22.299
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.520	20.469

#### Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
53.491	33.056	338.588	67.110	31.058	523.303

## 50. Debiti d'imposta

Rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva e presenta un saldo a debito di 287.998 L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

#### Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	(Blue)	Prudente (Green)	(Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
7.777	-145.305	-603.049	206.012	246.567	-287.998

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 967.961.623 Euro con un incremento pari ad 95.803.271 Euro rispetto al 31.12.2010, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

#### Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
2011	38.441.723	64.129.742	668.791.292	131.893.535	64.705.331	967.961.623
2010	30.363.044	54.207.641	614.201.493	115.371.214	58.014.960	872.158.353

### CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- I contributi dichiarati dalle aziende al 31/12/2011 e non versati (326 mila Euro)
- I contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2012, aventi competenza quarto trimestre 2011 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2012 (37,4 milioni di Euro)

Non sono più esposti in questa voce i valori storici delle immobilizzazioni in quanto indicati nel commento alle voci Immobilizzazioni Immateriali e Immobilizzazioni Materiali delle Attività della gestione amministrativa.

Conti d'ordine	31/12/2011	31/12/2010
Contributi da ricevere	37.757.807	37.375.736

#### Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
2.769.952	2.867.523	23.098.287	6.094.672	2.927.373	37.757.807

**CONTO ECONOMICO**
**10. Saldo della gestione previdenziale**

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 92.148.860 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2010	
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>92.148.860</b>		<b>91.104.134</b>
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>		<b>136.305.548</b>		<b>133.170.136</b>
- Contributi datore di lavoro	22.580.185		23.268.461	
- Contributi lavoratori	24.993.108		25.254.244	
- Trattamento di Fine Rapporto	85.904.128		83.936.955	
- Trasferimenti in entrata	2.828.127		710.476	
<b>b) Anticipazioni</b>		<b>-11.379.806</b>		<b>-9.420.719</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>		<b>-28.462.023</b>		<b>-29.717.102</b>
- Riscatti	-26.207.506		-26.949.758	
- Trasferimenti in uscita	-2.254.517		-2.767.344	
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>		<b>-4.292.992</b>		<b>-2.924.291</b>
<b>g) Altre variazioni</b>		<b>-21.867</b>		<b>-3.890</b>
- Spese esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-21.867		-3.890	

**Informazioni sugli switch intercomparto**

	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
Switch in	664.299	1.358.185	1.359.829	1.088.880	719.454	5.190.647
Switch out	-621.079	-603.788	-1.553.679	-1.324.917	-1.087.184	-5.190.647
<b>Saldo</b>	<b>43.220</b>	<b>754.397</b>	<b>-193.850</b>	<b>-236.037</b>	<b>-367.730</b>	<b>0</b>

**Ripartizione per linee d'investimento**

Comparti	Incrementi		Decrementi				Totale Fondo	
	Contributi e Trasferimenti	Switch	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Altre variazioni		Switch
Garantito (White)	9.745.612	664.299	-1.401.699	-227.510	-80.319	-937	-621.079	<b>8.078.367</b>
Conservativo (Blue)	9.866.392	1.358.185	-1.180.569	-698.919	-76.652	-1.120	-603.788	<b>8.663.529</b>
Prudente (Green)	83.481.991	1.359.829	-21.825.136	-8.925.248	-3.717.161	-16.250	-1.553.679	<b>48.804.346</b>
Bilanciato (Yellow)	22.353.570	1.088.880	-2.811.122	-1.045.492	-249.393	-2.350	-1.324.917	<b>18.009.176</b>
Crescita (Orange)	10.857.983	719.454	-1.243.497	-482.637	-169.467	-1.210	-1.087.184	<b>8.593.442</b>
<b>Totale</b>	<b>136.305.548</b>	<b>5.190.647</b>	<b>-28.462.023</b>	<b>-11.379.806</b>	<b>-4.292.992</b>	<b>-21.867</b>	<b>-5.190.647</b>	<b>92.148.860</b>

**a) Contributi per le prestazioni**

I contributi ammontano complessivamente a 136.305.548 Euro (al netto degli switch tra comparti) in aumento di 3,1 milioni di Euro rispetto al 2010. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati e investiti nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

**b) Anticipazioni**

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 11.379.806 Euro. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un incremento di circa 2 milioni di Euro.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2011 ammontano complessivamente a 28.462.023 Euro e sono in diminuzione di circa 1,3 milioni di Euro rispetto al 2010. Comprendono i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

 d) *Erogazioni in forma di capitale*

Comprende le prestazioni erogate agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

 g) *Altre variazioni*

Comprende le spese a carico degli aderenti per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto (anticipazioni, switch e pratiche con cessione del quinto).

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 5.490.672 Euro che rappresenta il risultato netto tra gli interessi/dividendi maturati o incassati e i profitti/perdite sui titoli. Rispetto al 2010 il risultato di tale gestione è in diminuzione di -27,2 milioni di Euro per effetto delle minusvalenze sui titoli in portafoglio.

	2011	2010
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.490.672</b>	<b>32.692.769</b>
<b>a) Dividendi ed interessi</b>	<b>26.976.824</b>	<b>24.376.419</b>
- Su depositi bancari	197.609	72.962
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	15.012.479	14.014.422
- Su titoli di debito quotati	6.410.418	5.953.446
- Su titoli di capitale quotati	5.356.318	4.335.589
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>-21.486.152</b>	<b>8.316.350</b>
Plus/Minus da valutazione	2.382.367	24.373.555
- Cambi	2.412.485	10.121.940
- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	-814.144	-6.426.026
- Su titoli di debito quotati	-248.042	-1.293.223
- Su titoli di capitale quotati	-921.713	16.218.837
- Su Quote O.I.C.R.	1.953.781	5.752.027
Plus/Minus realizzate	-23.567.116	-16.194.749
- Cambi	-1.975.098	-12.166.165
- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	-156.507	-2.965.994
- Su titoli di debito quotati	-2.453.939	273.708
- Su titoli di capitale quotati	-14.668.547	-1.509.362
- Su Quote O.I.C.R.	-4.313.025	173.064
Plus/Minus su derivati	265.180	293.556
Retrocessioni commissioni su OICR	339.471	296.425
Commissioni di negoziazione	-962.010	-259.532
Altri proventi e oneri	55.956	-192.905

#### Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
69.193	1.493.342	7.452.431	-1.481.022	-2.043.272	5.490.672

#### 40. Oneri di gestione

Gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'aumento è dovuto alla crescita del patrimonio e, conseguentemente, all'aumento delle risorse affidate in gestione. Non sono state maturate dai gestori commissioni di *performance*.

		2011	2010
	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.548.263</b>	<b>-1.423.294</b>
a)	Società di gestione	-1.352.092	-1.215.377
	ANIMA	-347.440	-332.522
	AXA	-299.097	-271.348
	GROUPAMA	-117.213	-90.288
	PIONEER	-101.973	-99.118
	STATE STREET	-417.090	-367.302
	UNIPOL	-69.279	-54.799
b)	Banca Depositaria	-196.171	-207.917

#### Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-76.658	-89.465	-1.063.929	-211.845	-106.366	-1.548.263

#### 50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 3.942.409 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2011	2010
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>3.942.409</b>	<b>31.269.472</b>
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.490.672	32.692.766
40	Oneri di Gestione	-1.548.263	-1.423.294

#### Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-7.465	1.403.877	6.388.502	-1.692.867	-2.149.638	3.942.409

#### 60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

		2011	2010
	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.366.577	1.369.683
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-371.554	-482.343
c)	Spese generali ed amministrative	-662.512	-580.060
d)	Spese per il personale	-366.145	-351.716
e)	Ammortamenti	-13.954	-2.681
g)	Oneri e proventi diversi	94.108	67.586
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-46.520	-20.469

## Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-	-	-	-	-	-

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

Ammontano a 1.366.577 Euro e sono composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2011	2010
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>	<b>1.366.577</b>	<b>1.369.683</b>
Quote d'iscrizione	19.562	20.443
Quote associative	1.304.679	1.345.350
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	21.867	3.890
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	20.469	-

## Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
65.134	85.511	935.593	185.586	94.753	1.366.577

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.**

Ammontano a 371.554 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2011	2010
<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>-371.554</b>	<b>-482.343</b>
Service amministrativo	-287.035	-381.098
Consulenza del Lavoro	-3.930	-3.045
Società di revisione	-30.250	-36.000
Controllo gestione finanziaria	-23.865	-35.800
Controllo interno	-26.474	-26.400

Relativamente al costo per le prestazioni rese dal service amministrativo si segnala che lo stesso ha beneficiato:

- della riduzione dei corrispettivi prevista dal nuovo contratto a decorrere dal 1/1/2011 unitamente allo sconto a tantum per il rinnovo contrattuale
- della fatturazione in regime di esenzione IVA delle prestazioni del quarto trimestre 2011 in forza della risoluzione dell' Agenzia delle Entrate n. 114/E del 29/11/2011 che ha espresso parere favorevole all'applicazione della fattispecie di esenzione IVA prevista dall'art. 10, primo comma, n. 1) del D.P.R. 633/1972 ai servizi di gestione amministrativa e contabile resi dal service amministrativo a favore dei fondi pensione. Sono in corso di approfondimento gli effetti della risoluzione di cui sopra in merito al possibile recupero dell'IVA pagata dal Fondo negli anni pregressi.

## Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-17.742	-23.265	-254.272	-50.495	-25.780	-371.554

### c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 662.512 Euro con un incremento (82.452 Euro) rispetto al 2010 essenzialmente dovuto alle spese elettorali sostenute nel 2011 per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati.

	2011		2010	
<b>Spese generali ed amministrative</b>		<b>-662.512</b>		<b>-580.060</b>
Emolumenti organi sociali	-183.099		-160.763	
Altre spese organi sociali	-87.626		-64.847	
Acquisto beni e servizi	-33.694		-33.073	
Fitti e canoni diversi	-48.464		-47.179	
Utenze	-16.524		-18.705	
Consulenze e prestazioni professionali	-18.794		-25.778	
Spese per spedizioni e postali	-85.138		-97.996	
Altre spese generali ed amministrative	-28.290		-20.177	
Contributo di vigilanza Covip	-66.913		-66.372	
Spese promozionali	-31.373		-41.170	
Oneri elettorali	-62.597		-4.000	

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali e aumenta rispetto all'anno precedente, a parità di emolumento base, per effetto di un maggior numero di riunioni e di un più elevato tasso di partecipazione.
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi e le spese per la tenuta di due Assemblee dei Delegati.
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, per manutenzioni hardware e software e per locazioni macchine d'ufficio.
- Fitti e canoni diversi: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale.
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia.
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente all'assistenza finanziaria per la scelta dei gestori (9,1 mila Euro), alla consulenza legale (5,3 mila Euro) e all'assistenza per adempimenti privacy e sicurezza (4,2 mila Euro) .
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti.
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per funzionamento fondo, per quota associativa Assofondipensione e per materiale tipografico.
- Contributo di vigilanza COVIP: l'aumento è dovuto al maggiore importo dei flussi contributivi, presi a base del calcolo, rispetto all'esercizio 2010.
- Spese promozionali: inerenti le pubblicazioni pubblicitarie su periodici.
- Spese elettorali: sono relative ai costi sostenuti per le elezioni dell'Assemblea dei Delegati.

#### Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-31.636	-41.484	-453.388	-90.037	-45.967	-662.512

### d) Spese per il personale

Ammontano a 366.145 Euro. Al 31 dicembre 2011 risultano in forza al Fondo cinque lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e quattro con qualifica impiegatizia. In tale voce sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2011		2010	
<b>Spese per il personale</b>		<b>-366.145</b>		<b>-351.716</b>
Personale dipendente	-343.353		-333.254	
Altri costi del personale	-22.792		-18.462	

## Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-17.484	-22.927	-250.570	-49.760	-25.404	-366.145

**e) Ammortamenti**

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 13.954 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 33% per il software, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

	2011		2010	
<b>Ammortamenti</b>		<b>-13.954</b>		<b>-2.681</b>
Beni Materiali		-5.300		-2.681
- Mobili ed arredi	-298		-	
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC	-5.002		-2.681	
Beni immateriali		-8.654		-
- Marchi, Progettazione, promozione e sito web	-		-	
- Software	-8.654		-	

## Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
-666	-874	-9.549	-1.896	-969	-13.954

**g) Oneri e proventi diversi**

Ammontano a 94.108 Euro e comprendono gli interessi attivi maturati sul conto raccolta, sul conto prestazioni e sul conto spese amministrative in essere presso la Banca Depositaria, le spese e commissioni bancarie addebitati sugli stessi, le sanzioni comminate alle aziende per ritardato versamento dei contributi e gli oneri e i proventi straordinari.

	2011		2010	
<b>Oneri e proventi diversi</b>		<b>94.108</b>		<b>67.586</b>
Oneri e proventi bancari		90.363		48.082
- Interessi attivi	90.664		51.815	
- Spese ed oneri	-301		-3.733	
Oneri e proventi diversi		6.343		4.203
- Sanzioni all'aziende per ritardati versamenti	6.343		4.515	
- Sanzioni	-		-312	
Oneri e proventi straordinari		-2.598		15.301
- Sopravvenienze passive	-2.470		-10.894	
- Sopravvenienze attive	33		26.332	
- Abbuoni ed arrotondamenti	-161		-137	

## Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
4.494	5.893	64.402	12.789	6.530	94.108

**h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

La voce ammonta a 46.520 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

**70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 96.091.269 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2011		2010	
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>96.091.269</b>		<b>122.373.607</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	92.148.860		91.104.135	
50	Margine della gestione finanziaria	3.942.409		31.269.472	
60	Saldo della gestione amministrativa	-		-	

**80. Imposta sostitutiva**

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 287.998 Euro. Il calcolo viene effettuato per singola linea d'investimento e quindi i relativi prospetti sono riportati nei rendiconti dei singoli comparti.

Esercizio	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
2011	7.777	-145.305	-603.049	206.012	246.567	-287.998
2010	-23.119	-125.852	-2.145.190	-604.152	-391.092	-3.289.405

**Rendiconti della fase di accumulo dei comparti**  
**Linea di investimento Comparto Garantito**

**Fase d'accumulo**

**Stato patrimoniale**

Attività		31/12/2011	31/12/2010
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>42.404.061</b>	<b>30.465.483</b>
	a) Depositi bancari	5.190.372	2.176.158
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	30.467.472	23.839.610
	d) Titoli di debito quotati	3.376.453	2.624.812
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	1.097.321	1.481.031
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	528.446	343.872
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.743.997	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>258.212</b>	<b>22.332</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>74.596</b>	<b>66.153</b>
	a) Cassa e depositi bancari	69.803	64.803
	b) Immobilizzazioni immateriali	1.765	-
	c) Immobilizzazioni materiali	1.733	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.295	1.350
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>7.777</b>	<b>-</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>42.744.646</b>	<b>30.553.968</b>

Passività		31/12/2011	31/12/2010
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>101.759</b>	<b>81.323</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	101.759	81.323
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.889.461</b>	<b>18.876</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.889.461	18.876
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>258.212</b>	<b>22.332</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>53.491</b>	<b>45.274</b>
	a) Trattamento fine rapporto	3.814	2.910
	b) Altre passività della gestione amministrativa	47.577	40.371
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.100	1.993
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>23.119</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>4.302.923</b>	<b>190.924</b>

<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>38.441.723</b>	<b>30.363.044</b>
------------	--	-------------------	-------------------

**Conti d'ordine**

Conti d'ordine	2.769.952	2.448.872
----------------	-----------	-----------

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.078.367</b>	<b>6.928.585</b>
	a) Contributi per le prestazioni	10.409.911	9.168.298
	b) Anticipazioni	(227.510)	(191.629)
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.022.778)	(1.906.080)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(80.319)	(141.834)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(937)	(170)
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>69.193</b>	<b>329.082</b>
	a) Dividendi e interessi	1.045.304	949.104
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(976.111)	(620.022)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(76.658)</b>	<b>(61.794)</b>
	a) Società di gestione	(69.279)	(54.799)
	b) Banca depositaria	(7.379)	(6.995)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>(7.465)</b>	<b>267.288</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.134	57.280
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(17.742)	(20.171)
	c) Spese generali ed amministrative	(31.636)	(24.258)
	d) Spese per il personale	(17.484)	(14.709)
	e) Ammortamenti	(666)	(112)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	4.494	2.826
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.100)	(856)
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>8.070.902</b>	<b>7.195.873</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>7.777</b>	<b>(23.119)</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>8.078.679</b>	<b>7.172.754</b>

## Fase d'accumulo

## Stato patrimoniale

Attività		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>42.404.061</b>	<b>30.465.483</b>	<b>11.938.578</b>	<b>39,2%</b>
	a) Depositi bancari	5.190.372	2.176.158	3.014.214	138,5%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	30.467.472	23.839.610	6.627.862	27,8%
	d) Titoli di debito quotati	3.376.453	2.624.812	751.641	28,6%
	e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	1.097.321	1.481.031	(383.710)	-25,9%
	i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	528.446	343.872	184.574	53,7%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.743.997	-	1.743.997	n.a.
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>258.212</b>	<b>22.332</b>	<b>235.880</b>	<b>1056,2%</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>74.596</b>	<b>66.153</b>	<b>8.443</b>	<b>12,8%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	69.803	64.803	5.000	7,7%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	1.765	-	1.765	n.a.
	c) Immobilizzazioni materiali	1.733	-	1.733	n.a.
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.295	1.350	(55)	-4,1%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>7.777</b>	<b>-</b>	<b>7.777</b>	<b>n.a.</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>42.744.646</b>	<b>30.553.968</b>	<b>12.190.678</b>	<b>39,9%</b>
<b>Passività</b>		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>101.759</b>	<b>81.323</b>	<b>20.436</b>	<b>25,1%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	101.759	81.323	20.436	25,1%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.889.461</b>	<b>18.876</b>	<b>3.870.585</b>	<b>20505,3%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.889.461	18.876	3.870.585	20505,3%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>258.212</b>	<b>22.332</b>	<b>235.880</b>	<b>1056,2%</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>53.491</b>	<b>45.274</b>	<b>8.217</b>	<b>18,1%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	3.814	2.910	904	31,1%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	47.577	40.371	7.206	17,8%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.100	1.993	107	5,4%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>23.119</b>	<b>(23.119)</b>	<b>n.a.</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>4.302.923</b>	<b>190.924</b>	<b>4.111.999</b>	<b>2153,7%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>38.441.723</b>	<b>30.363.044</b>	<b>8.078.679</b>	<b>26,6%</b>
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.769.952</b>	<b>2.448.872</b>	<b>321.080</b>	<b>13,1%</b>

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.078.367</b>	<b>6.928.585</b>	<b>1.149.782</b>	<b>16,6%</b>
	a) Contributi per le prestazioni	10.409.911	9.168.298	1.241.613	13,5%
	b) Anticipazioni	(227.510)	(191.629)	(35.881)	18,7%
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.022.778)	(1.906.080)	(116.698)	6,1%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(80.319)	(141.834)	61.515	-43,4%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(937)	(170)	(767)	451,2%
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>69.193</b>	<b>329.082</b>	<b>(259.889)</b>	<b>-79,0%</b>
	a) Dividendi e interessi	1.045.304	949.104	96.200	10,1%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(976.111)	(620.022)	(356.089)	57,4%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(76.658)</b>	<b>(61.794)</b>	<b>(14.864)</b>	<b>24,1%</b>
	a) Società di gestione	(69.279)	(54.799)	(14.480)	26,4%
	b) Banca depositaria	(7.379)	(6.995)	(384)	5,5%
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(7.465)</b>	<b>267.288</b>	<b>(274.753)</b>	<b>-102,8%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.134	57.280	7.854	13,7%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(17.742)	(20.171)	2.429	-12,0%
	c) Spese generali ed amministrative	(31.636)	(24.258)	(7.378)	30,4%
	d) Spese per il personale	(17.484)	(14.709)	(2.775)	18,9%
	e) Ammortamenti	(666)	(112)	(554)	494,6%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	4.494	2.826	1.668	59,0%
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.100)	(856)	(1.244)	145,3%
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>8.070.902</b>	<b>7.195.873</b>	<b>875.029</b>	<b>12,2%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>7.777</b>	<b>(23.119)</b>	<b>30.896</b>	<b>-133,6%</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>8.078.679</b>	<b>7.172.754</b>	<b>905.925</b>	<b>12,6%</b>

## NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.715.181,717	30.363.044
Quote emesse	933.501,874	10.409.911
Quote annullate	-208.728,927	2.331.544
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.439.954,665	38.441.723

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2011 è di Euro 11,182 mentre quello finale al 31 dicembre 2011 è di Euro 11,175 con un decremento del 0,1%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimento da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### Prospetto quota al 31/12/11

#### ATTIVITA'

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		42.404.061
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		258.212
Attività delle gestione amministrativa		74.596
Proventi maturati e non riscossi		7.777
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>42.744.646</b>

#### PASSIVITA'

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		101.759
Passività della gestione finanziaria		3.889.461
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		258.212
Passività della gestione amministrativa		53.491
Oneri maturati e non liquidati		-
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>4.302.923</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>38.441.723</b>
Investito in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>3.439.954,665</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>11,175</b>

<b>COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO</b>
---------------------------------------

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione a Unipol Assicurazioni S.p.A. (già UGF Assicurazioni), con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria

Gli investimenti in gestione ammontano a 42.404.061 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2011		31/12/2010	
<b>Investimenti in gestione</b>		<b>42.404.061</b>		<b>30.465.483</b>
Depositi bancari presso Banca Depositaria	5.050		799	
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	17.854		- 3.757	
Compensazione verso altri comparti	52.649		23.192	
Patrimonio in gestione	42.328.508		30.445.249	

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	
Liquidità	5.114.819
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	30.467.472
Titoli di debito quotati (corporate)	3.376.453
Quote di OICR	1.097.321
Ratei e risconti attivi	528.446
Altre attività della gestione finanziaria	1.743.997
- Crediti per operazioni da regolare	1.743.923
- Accrediti banca da pervenire	74
<b>Totale</b>	<b>42.328.508</b>

#### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Totale
Liquidità	5.114.819				5.114.819
Titoli di debito quotati	21.910.678	11.733.967	-	199.280	33.843.925
Quote di OICR	88.993	1.008.328	-	-	1.097.321
<b>Subtotale</b>	<b>27.114.490</b>	<b>12.742.295</b>	<b>-</b>	<b>199.280</b>	<b>40.056.065</b>
Ratei e risconti attivi	238.136	289.534	-	776	528.446
Altre attività della gestione finanziaria	1.743.997	-	-	-	1.743.997
<b>Totale</b>	<b>29.096.623</b>	<b>13.031.829</b>	<b>-</b>	<b>200.056</b>	<b>42.328.508</b>

#### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	30.467.472	3.376.453	-	1.097.321	5.114.819	40.056.065
Altre divise	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>30.467.472</b>	<b>3.376.453</b>	<b>-</b>	<b>1.097.321</b>	<b>5.114.819</b>	<b>40.056.065</b>

### Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

La durata media del portafoglio è pari a 1,95. La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,65	2,75	
Titoli di debito quotati	0,81	2,48	0,06
<b>Duration del portafoglio</b>		<b>1,95</b>	

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	31.290.223	24.064.377	55.354.600
Titoli di debito quotati (corporate)	1.366.690	545.182	1.911.872
Quote di OICR	1.062.290	1.137.741	2.200.031
<b>Totale</b>	<b>33.719.203</b>	<b>25.747.300</b>	<b>59.466.503</b>

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	55.354.600	-
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	1.911.872	-
Quote di OICR	-	-	-	2.200.031	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.466.503</b>	<b>-</b>

### Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
UNIPOL	Vendita	BTP 2,5% 7/12	1.743.923	Crediti con le banche	IT0004508971
<b>Crediti per operazioni da regolare</b>			<b>1.743.923</b>		

**Informazioni su contratti derivati**

Non ci sono posizioni aperte al 31.12.2011 in futures o per copertura rischio di cambio.

**Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari**

Non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96. Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla COVIP le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

GESTORE	TIPO OPERAZIONE	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DMISA	MOVIMENTO
UNIPOL	Acquisto	01/03/2011	04/03/2011	200.000	XS0162867880	TELEFON 5,125% 02/13	EUR	-209.259
UNIPOL	Acquisto	01/03/2011	04/03/2011	200.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/15	EUR	-196.974
UNIPOL	Acquisto	19/04/2011	26/04/2011	13.860	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	-100.762
UNIPOL	Vendita	12/07/2011	15/07/2011	25.200	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	178.416
UNIPOL	Vendita	08/08/2011	11/08/2011	25.080	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	148.474
UNIPOL	Acquisto	31/08/2011	05/09/2011	34.260	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	-203.847
UNIPOL	Vendita	12/09/2011	15/09/2011	153.280	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	810.851
UNIPOL	Acquisto	22/09/2011	27/09/2011	39.200	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	-203.056
UNIPOL	Acquisto	26/09/2011	29/09/2011	28.200	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	-148.614
UNIPOL	Acquisto	10/10/2011	13/10/2011	39.400	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	-228.126
UNIPOL	Acquisto	13/10/2011	18/10/2011	30.150	LU0143811635	JPMORGAN F-EUROLAND	EUR	-177.885

Alla data del 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni:

Gestore	Tipologia	Descrizione del Titolo	Valore nominale	Valore mercato
UNIPOL	Quote di OICR	JPMORGAN F-EUROLAND	189.520	1.097.321
UNIPOL	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	200.000	186.420
UNIPOL	Titoli di debito quotati	TELEFON 5,125% 02/13	200.000	204.160

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 42.744.646).

	Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/11	% Attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 6/14	IT0004505076	3.843.600	9,0%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 4/13	IT0004365554	3.000.000	7,0%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/13	IT0003472336	2.485.000	5,8%
4	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 7/12	DE0001135200	2.050.400	4,8%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 2/15	IT0003719918	1.934.000	4,5%
6	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 31/12/12	IT0004674369	1.926.200	4,5%
7	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,25%4/16	FR0010288357	1.906.740	4,5%
8	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 2,75% 03/16	BE0000319286	1.789.740	4,2%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75%12/13	IT0004448863	1.471.500	3,4%
10	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 08/12	IT0004634124	1.464.975	3,4%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 04/14	IT0004707995	1.147.800	2,7%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/14	IT0003618383	1.125.620	2,6%
13	Quote di OICR	JPMORGAN F-EUROLAND	LU0143811635	1.097.321	2,6%
14	Titoli di debito quotati	CDEP 3,5% 4/12	IT0004488604	1.095.380	2,6%
15	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,5% 2/15	DE0001141562	1.065.250	2,5%
16	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,15% 1/16	ES00000120G4	980.750	2,3%
17	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 6,15%1/13	ES0000011660	827.184	1,9%
18	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 06/15/12	IT0004727142	739.538	1,7%
19	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,5% 07/15	AT0000386198	640.200	1,5%
20	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,25% 7/15	DE0001135283	548.325	1,3%
21	Titoli di Stato o Org. int	BEI 2,5% 7/15	XS0495347287	509.150	1,2%
22	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 1/14	ES00000121H0	509.100	1,2%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2/13 4,75%	IT0003357982	502.400	1,2%
24	Titoli di debito quotati	CIE IN FONC 3,375% 01/16	FR0010271148	302.940	0,7%
25	Titoli di debito quotati	ICCREA 11/12 TV	XS0559143382	242.750	0,6%
26	Titoli di debito quotati	ATLAN.5,625% 5/16	XS0427290357	206.320	0,5%
27	Titoli di debito quotati	TELEFON 5,125% 02/13	XS0162867880	204.160	0,5%
28	Titoli di debito quotati	NATL AUS 1,486% 10/13	XS0552807629	199.280	0,5%
29	Titoli di debito quotati	IBERDROLA 3,5% 6/15	XS0222372178	196.760	0,5%
30	Titoli di debito quotati	UNICR 4,875% 02/13	XS0345983638	196.100	0,5%
31	Titoli di debito quotati	UBI B. 11/12 Tv	XS0556404837	193.300	0,5%
32	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	XS0478285389	186.420	0,4%
33	Titoli di debito quotati	MEDIOB.4,375%1/12	XS0408827235	149.775	0,4%
34	Titoli di debito quotati	LLOYDS3,25%11/12	XS0469192388	129.948	0,3%
35	Titoli di debito quotati	KBC 3,875% 3/15	XS0498962124	73.320	0,2%

## Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 528.446) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2011.

## 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa alla data del 31 dicembre 2011 ammontano a 258.212 Euro.

#### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2011 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 74.596 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

#### 50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito di 7.777 Euro che è stato compensato all'atto del versamento con il debito di altri comparti.

### PASSIVITA'

#### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 101.759 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (62.799 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (18.226 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (20.374 Euro).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>101.759</b>	<b>81.323</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	62.799	37.252
Contributi non riconciliati	18.226	23.193
Prestazioni da liquidare	20.734	20.878

#### 20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 3.889.461 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate per la gestione finanziaria e da transazioni effettuate in data anteriore al 31.12.2011 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.889.461</b>	<b>18.876</b>
Commissioni Banca Depositaria	3.998	3.772
Commissioni Gestori	18.840	15.104
Operazioni da regolare	3.866.623	-

#### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

L'ammontare delle garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali alla data del 31 dicembre 2011 ammontano a 258.212 Euro.

#### 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 53.491 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 38.441.723 con un incremento di Euro 8.078.679 rispetto al 31.12.2010.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2011	31/12/2010
Contributi da ricevere	2.769.952	2.448.872
<b>Totale Conti d'ordine</b>	<b>2.769.952</b>	<b>2.448.872</b>

### CONTO ECONOMICO

## 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione previdenziale è pari a 8.078.367 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2011	2010
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.078.367</b>	<b>6.928.585</b>
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>10.409.911</b>	<b>9.168.298</b>
- Contributi datore di lavoro	526.895	559.551
- Contributi lavoratori	648.621	661.048
- Trattamento di Fine Rapporto	8.038.148	7.351.194
- Trasferimenti in entrata	531.948	173.701
- Switch da altri comparti	664.299	422.804
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-227.510</b>	<b>-191.629</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-2.022.778</b>	<b>-1.906.080</b>
- Riscatti	-1.262.927	-951.414
- Trasferimenti in uscita	-138.772	-55.880
- Switch verso altri comparti	-621.079	-898.786
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>-80.319</b>	<b>-141.834</b>
<b>g) Altre variazioni</b>	<b>-937</b>	<b>-170</b>
- Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	-937	-170

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 69.193 Euro. Nella tabella sotto riportata viene dettagliata la composizione.

	2011		2010	
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>69.193</b>		<b>329.082</b>
a) <b>Dividendi ed interessi</b>		<b>1.045.304</b>		<b>949.104</b>
- Su depositi bancari	25.235		3.632	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	898.028		889.774	
- Su titoli di debito quotati	122.041		55.698	
b) <b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>		<b>-976.111</b>		<b>-620.022</b>
Plus/Minus da valutazione		-456.969		-444.710
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-365.148		-530.278	
- Su titoli di debito quotati	-66.988		-28.344	
- Su Quote O.I.C.R.	-24.833		113.912	
Plus/Minus realizzate		-519.142		-175.312
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-232.837		-184.664	
- Su titoli di debito quotati	-2.878		-24	
- Su Quote O.I.C.R.	-283.427		9.376	
Commissioni di negoziazione		-		-
Altri proventi e oneri		-		-

#### 40. Oneri di gestione

Ammontano a 76.658 Euro E sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2011		2010	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-76.658</b>		<b>-61.794</b>
Banca Depositaria	-7.379		-6.995	
Società di gestione	-69.279		-54.799	

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato negativo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2010	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>-7.465</b>		<b>267.288</b>
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	69.193		329.082	
40) Oneri di Gestione	-76.658		-61.794	

#### 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 la gestione amministrativa chiude con saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2011		2010	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.134		57.280	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-17.742		-20.171	
c) Spese generali ed amministrative	-31.636		-24.258	
d) Spese per il personale	-17.484		-14.709	
e) Ammortamenti	-666		-112	
g) Oneri e proventi diversi	4.494		2.826	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi	-2.100		-856	

#### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art 7 dello Statuto e dal risconto dei contributi rivenienti dall'esercizio 2010.

	2011		2010	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>65.134</b>		<b>57.280</b>
Quote d'iscrizione	934		855	
Quote associative	62.300		56.262	
Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	1.044	64.278	163	57.280
Risconti rivenienti da precedenti esercizi		856		

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

#### 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 8.070.902 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2010	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>8.070.902</b>		<b>7.195.873</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	8.078.367		6.928.585	
50) Margine della gestione finanziaria	-7.465		267.288	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/11 al lordo dell'imposta sostitutiva	38.433.946
+	Riscatti e anticipazioni	1.571.693
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	759.851
-	Contributi versati al Fondo Pensione	9.276.899
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.196.247
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2011	30.363.044
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>(70.700)</b>
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>(70.700)</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	(7.777)
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>(7.777)</b>



**Rendiconti della fase di accumulo dei comparti**  
**Linea di investimento comparto Conservativo (Blue)**

		Fase d'accumulo	
		31/12/2011	31/12/2010
<b>Stato patrimoniale</b>			
	Attività		
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>64.586.800</b>	<b>54.429.078</b>
	a) Depositi bancari	991.399	727.319
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	22.216.532	18.782.028
	d) Titoli di debito quotati	11.655.495	9.834.332
	e) Titoli di capitale quotati	3.059.506	2.636.934
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	25.953.077	21.721.733
	i) Opzioni acquistate	-	63.124
	l) Ratei e risconti attivi	685.938	639.562
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	24.853	24.046
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>74.916</b>	<b>47.089</b>
	a) Cassa e depositi bancari	71.932	46.245
	b) Immobilizzazioni immateriali	1.099	-
	c) Immobilizzazioni materiali	1.079	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	806	844
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>64.661.716</b>	<b>54.476.167</b>
Passività		31/12/2011	31/12/2010
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>228.597</b>	<b>61.122</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	228.597	61.122
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>125.016</b>	<b>53.231</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	125.016	53.231
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>33.056</b>	<b>28.320</b>
	a) Trattamento fine rapporto	2.241	1.820
	b) Altre passività della gestione amministrativa	27.961	25.254
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.854	1.246
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>145.305</b>	<b>125.853</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>531.974</b>	<b>268.526</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>64.129.742</b>	<b>54.207.641</b>
	Conti d'ordine		
	Conti d'ordine	2.867.523	2.524.840

**Fase d'accumulo**
**Conto economico**

		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.663.529</b>	<b>7.909.143</b>
	a) Contributi per le prestazioni	11.224.578	10.090.197
	b) Anticipazioni	(698.919)	(356.598)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.784.358)	(1.719.800)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(76.652)	(104.586)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(1.120)	(70)
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.493.342</b>	<b>1.321.378</b>
	a) Dividendi e interessi	1.227.697	1.102.239
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	265.645	219.139
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(89.465)</b>	<b>(95.678)</b>
	a) Società di gestione	(76.923)	(82.810)
	b) Banca depositaria	(12.542)	(12.868)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)</b>	<b>1.403.877</b>	<b>1.225.700</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	85.511	81.817
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(23.265)	(28.812)
	c) Spese generali ed amministrative	(41.484)	(34.649)
	d) Spese per il personale	(22.927)	(21.010)
	e) Ammortamenti	(874)	(160)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	5.893	4.037
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.854)	(1.223)
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>10.067.406</b>	<b>9.134.843</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(145.305)</b>	<b>(125.853)</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>9.922.101</b>	<b>9.008.990</b>

## Fase d'accumulo

## Stato patrimoniale

Attività		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>64.586.800</b>	<b>54.429.078</b>	<b>10.157.722</b>	<b>18,7%</b>
a)	Depositi bancari	991.399	727.319	264.080	36,3%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	22.216.532	18.782.028	3.434.504	18,3%
d)	Titoli di debito quotati	11.655.495	9.834.332	1.821.163	18,5%
e)	Titoli di capitale quotati	3.059.506	2.636.934	422.572	16,0%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	25.953.077	21.721.733	4.231.344	19,5%
i)	Opzioni acquistate	-	63.124	(63.124)	n.a.
l)	Ratei e risconti attivi	685.938	639.562	46.376	7,3%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	24.853	24.046	807	3,4%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>74.916</b>	<b>47.089</b>	<b>27.827</b>	<b>59,1%</b>
a)	Cassa e depositi bancari	71.932	46.245	25.687	55,5%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	1.099	-	1.099	n.a.
c)	Immobilizzazioni materiali	1.079	-	1.079	n.a.
d)	Altre attività della gestione amministrativa	806	844	(38)	-4,5%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>64.661.716</b>	<b>54.476.167</b>	<b>10.185.549</b>	<b>18,7%</b>
Passività		31/12/2011	31/12/2010		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>228.597</b>	<b>61.122</b>	<b>167.475</b>	<b>274,0%</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	228.597	61.122	167.475	274,0%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>125.016</b>	<b>53.231</b>	<b>71.785</b>	<b>134,9%</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	125.016	53.231	71.785	134,9%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>33.056</b>	<b>28.320</b>	<b>4.736</b>	<b>16,7%</b>
a)	Trattamento fine rapporto	2.241	1.820	421	23,1%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	27.961	25.254	2.707	10,7%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.854	1.246	1.608	129,1%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>145.305</b>	<b>125.853</b>	<b>19.452</b>	<b>15,5%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>531.974</b>	<b>268.526</b>	<b>263.448</b>	<b>98,1%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>64.129.742</b>	<b>54.207.641</b>	<b>9.922.101</b>	<b>18,3%</b>
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.867.523</b>	<b>2.524.840</b>	<b>342.683</b>	<b>13,6%</b>

<b>Conto economico</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.663.529</b>	<b>7.909.143</b>	<b>754.386</b>	<b>9,5%</b>
	a) Contributi per le prestazioni	11.224.578	10.090.197	1.134.381	11,2%
	b) Anticipazioni	(698.919)	(356.598)	(342.321)	96,0%
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.784.358)	(1.719.800)	(64.558)	3,8%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(76.652)	(104.586)	27.934	-26,7%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(1.120)	(70)	(1.050)	1500,0%
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.493.342</b>	<b>1.321.378</b>	<b>171.964</b>	<b>13,0%</b>
	a) Dividendi e interessi	1.227.697	1.102.239	125.458	11,4%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	265.645	219.139	46.506	21,2%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(89.465)</b>	<b>(95.678)</b>	<b>6.213</b>	<b>-6,5%</b>
	a) Società di gestione	(76.923)	(82.810)	5.887	-7,1%
	b) Banca depositaria	(12.542)	(12.868)	326	-2,5%
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>	<b>1.403.877</b>	<b>1.225.700</b>	<b>178.177</b>	<b>14,5%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	85.511	81.817	3.694	4,5%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(23.265)	(28.812)	5.547	-19,3%
	c) Spese generali ed amministrative	(41.484)	(34.649)	(6.835)	19,7%
	d) Spese per il personale	(22.927)	(21.010)	(1.917)	9,1%
	e) Ammortamenti	(874)	(160)	(714)	446,3%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	5.893	4.037	1.856	46,0%
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.854)	(1.223)	(1.631)	133,4%
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>10.067.406</b>	<b>9.134.843</b>	<b>932.563</b>	<b>10,2%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(145.305)</b>	<b>(125.853)</b>	<b>(19.452)</b>	<b>15,5%</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>9.922.101</b>	<b>9.008.990</b>	<b>913.111</b>	<b>10,1%</b>

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.744.316,821	54.207.641
Quote emesse	771.213,331	11.224.577
Quote annullate	-175.843,755	-2.561.049
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.339.686,397	64.129.742

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2011 è di Euro 14,477 mentre quello finale al 31 dicembre 2011 è di Euro 14,777 con un incremento del 2,1%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**Prospetto quota al 31/12/11**
**ATTIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		64.586.800
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		74.916
Proventi maturati e non riscossi		-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>64.661.716</b>

**PASSIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		228.597
Passività della gestione finanziaria		125.016
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		33.056
Oneri maturati e non liquidati		145.305
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>531.974</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>64.129.742</b>
Investito in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>4.339.686,397</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>14,777</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Anima SGR S.p.A. (già Prima sgr), per i mandati “Bilanciato Europa”
- AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati “Azionario Europa”
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati “Azionario USA”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati “Bilanciato USA”

Gli investimenti in gestione ammontano a 64.586.800 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2011	31/12/2011
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>64.586.800</b>	<b>54.429.078</b>
Depositi bancari presso Banca Depositaria	20.506	2.075
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	163.320	33.128
Compensazione verso altri comparti	23.412	9.375
<b>Patrimonio in gestione</b>	<b>64.379.562</b>	<b>54.384.500</b>
<i>ANIMA</i>	<i>24.510.460</i>	<i>20.701.272</i>
<i>AXA</i>	<i>12.163.617</i>	<i>10.290.340</i>
<i>GROUPAMA</i>	<i>1.384.424</i>	<i>1.380.044</i>
<i>PIONEER</i>	<i>1.636.250</i>	<i>1.374.899</i>
<i>STATE STREET</i>	<i>24.684.811</i>	<i>20.637.945</i>

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	ANIMA	AXA	GROUPAMA	PIONEER	STATE STREET	Totale
Liquidità	501.595	167.956	39.327	14.267	61.016	784.161
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	22.216.532					22.216.532
Titoli di debito quotati (corporate)		11.655.494				11.655.494
Titoli di capitale quotati	1.439.583			1.619.923		3.059.506
Quote di OICR			1.343.797		24.609.280	25.953.077
Ratei e risconti attivi	345.771	340.167				685.938
Altre attività della gestione finanziaria	6.979	0	1.300	2.060	14.515	24.854
<i>Crediti per operazioni da regolare</i>	<i>6.979</i>			<i>2.060</i>		<i>9.039</i>
<i>Crediti da gestore finanziario</i>			<i>1.300</i>		<i>14.515</i>	<i>15.815</i>
<b>Totale</b>	<b>24.510.460</b>	<b>12.163.617</b>	<b>1.384.424</b>	<b>1.636.250</b>	<b>24.684.811</b>	<b>64.379.562</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	784.161					784.161
Titoli di debito quotati	9.554.619	22.154.982	1.197.547	831.413	133.465	33.872.026
Titoli di capitale quotati	53.185	1.158.426	1.588.133	236.039	23.723	3.059.506
Quote di OICR	4.919.172	19.324.719	1.587.965	108.144	13.077	25.953.077
<b>Subtotale</b>	<b>15.311.137</b>	<b>42.638.127</b>	<b>4.373.645</b>	<b>1.175.596</b>	<b>170.265</b>	<b>63.668.770</b>
Ratei e risconti attivi	75.854	546.139	38.025	19.371	6.549	685.938
Altre attività gestione finanziaria	15.815	2.040	6.999	-	-	24.854
<b>Totale</b>	<b>15.402.806</b>	<b>43.186.306</b>	<b>4.418.669</b>	<b>1.194.967</b>	<b>176.814</b>	<b>64.379.562</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	22.216.532	11.655.494	621.151	25.953.077	682.935	61.129.189
Franco Svizzero	-	-	160.768	-	26.481	187.249
Dollaro USA	-	-	1.619.923	-	11.431	1.631.354
Sterlina Inglese	-	-	550.853	-	49.245	600.098
Altre divise	-	-	106.811	-	14.069	120.880
<b>Totale</b>	<b>22.216.532</b>	<b>11.655.494</b>	<b>3.059.506</b>	<b>25.953.077</b>	<b>784.161</b>	<b>63.668.770</b>

**Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie**

La durata media del portafoglio è pari a 3,73. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	2,35	4,61			
Titoli di debito quotati	2,71	3,78	3,38	5,08	1,91
<b>Duration del portafoglio</b>	<b>3,73</b>				

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie**

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	33.053.456	29.606.648	62.660.104
Titoli di debito quotati (corporate)	22.197.171	20.241.048	42.438.219
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	18.222.979	13.882.537	32.105.516
Derivati	34.797.063	55.761.866	90.558.929
<b>Totale</b>	<b>108.270.669</b>	<b>119.492.099</b>	<b>227.762.768</b>



## Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	62.660.104	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)	4	4	8	42.438.219	0,000%
Titoli di capitale quotati	10.040	5.004	15.044	10.687.352	0,141%
Quote di OICR	3.496	131	3.627	21.418.164	0,017%
Derivati	598	775	1.373	90.558.929	0,002%
<b>Totale</b>	<b>14.138</b>	<b>5.914</b>	<b>20.052</b>	<b>227.762.768</b>	<b>0,009%</b>

## Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
ANIMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	242	Crediti con le banche	GB0005405286
ANIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	365	Crediti con le banche	GB0009252882
ANIMA	Dividendo	BT GROUP PLC	155	Crediti con le banche	GB0030913577
ANIMA	Dividendo	LAND SECURITIES GROUP PLC	83	Crediti con le banche	GB0031809436
ANIMA	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	190	Crediti con le banche	GB00B08SNH34
ANIMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	725	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
ANIMA	Dividendo	SEVERN TRENT PLC	144	Crediti con le banche	GB00B1FH8J72
ANIMA	Dividendo	UNITED UTILITIES GROUP	136	Crediti con le banche	GB00B39J2M42
ANIMA	Vendita	VIRGIN MEDIA INC	4.939	Crediti con le banche	US92769L1017
PIONEER	Dividendo	CAMPBELL SOUP CO	115	Crediti con le banche	US1344291091
PIONEER	Dividendo	CARDINAL HEALTH INC	38	Crediti con le banche	US14149Y1082
PIONEER	Dividendo	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	121	Crediti con le banche	US20030N1019
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	6	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	FAMILY DOLLAR STORES	43	Crediti con le banche	US3070001090
PIONEER	Dividendo	FEDEX CORP	40	Crediti con le banche	US31428X1063
PIONEER	Dividendo	KBR INC	20	Crediti con le banche	US48242W1062
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	179	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MARRIOTT INTERNATIONAL - CL A	41	Crediti con le banche	US5719032022
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	392	Crediti con le banche	US58933Y1055
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	136	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PPL CORPORATION	210	Crediti con le banche	US69351T1060
PIONEER	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	247	Crediti con le banche	US7181721090
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	67	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	STAPLES INC USD	110	Crediti con le banche	US8550301027
PIONEER	Dividendo	VIACOM INC CL-B	139	Crediti con le banche	US92553P2011
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORE	106	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	50	Crediti con le banche	US9841211033
<b>Crediti per operazioni da regolare</b>			<b>9.039</b>		
ANIMA	Acquisto	AXA	- 3.027	Debiti con le banche	FR0000120628
ANIMA	Acquisto	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 4.373	Debiti con le banche	ES0113900J37
ANIMA	Acquisto	ENI SPA ORD	- 3.294	Debiti con le banche	IT0003132476
ANIMA	Acquisto	GAZ DE FRANCE	- 2.911	Debiti con le banche	FR0010208488
ANIMA	Acquisto	GEMALTO	- 5.119	Debiti con le banche	NL0000400653
ANIMA	Acquisto	ING GROEP NV	- 2.425	Debiti con le banche	NL0000303600
ANIMA	Acquisto	LVMH-MOET HEN.VUIT.	- 2.793	Debiti con le banche	FR0000121014
ANIMA	Acquisto	NOVO NORDISK A/S-B	- 3.701	Debiti con le banche	DK0060102614
PIONEER	forward	forward USD 1,33703 11GE12	- 17.450	Forex	
PIONEER	forward	forward USD 1,33852 11GE12	- 19.322	Forex	
PIONEER	forward	forward USD 1,33777 11GE12	- 13.940	Forex	
ANIMA	forward	forward NOK 7,71765 6GE12	- 182	Forex	
ANIMA	forward	forward DKK 7,43680 6GE12	- 7	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,848510 6GE12	- 4.660	Forex	
ANIMA	forward	forward SEK 9,07970 5GE12	- 933	Forex	
ANIMA	forward	forward CHF 1,23665 6GE12	- 3.081	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,840700 6GE12	- 115	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,847668 6GE12	- 4.367	Forex	
GROUPAMA	forward	forward CHF 1,23502 15MR12	- 1.552	Forex	
GROUPAMA	forward	forward GBP 0,848865 15MR12	- 3.061	Forex	
<b>Debiti per operazioni da regolare</b>			<b>- 95.717</b>		

**Informazioni su contratti derivati**

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura) di controparte. Alla data del 31/12/2011 non risultano in essere operazioni in futures.

Posizioni per copertura rischio cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizioni in Euro	Tipo di posizione	Finalità
PIONEER	forward USD 1,33703 11GE12	-700.000	EUR	1,29	-541.000	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33852 11GE12	-750.000	EUR	1,29	-579.643	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33777 11GE12	-550.000	EUR	1,29	-425.071	corta	copertura
ANIMA	forward NOK 7,71765 6GE12	-300.000	EUR	7,75	-38.690	corta	copertura
ANIMA	forward DKK 7,43680 6GE12	-150.000	EUR	7,43	-20.177	corta	copertura
ANIMA	forward GBP 0,848510 6GE12	-250.000	EUR	0,84	-299.294	corta	copertura
ANIMA	forward SEK 9,07970 5GE12	-450.000	EUR	8,91	-50.494	corta	copertura
ANIMA	forward CHF 1,23665 6GE12	-220.000	EUR	1,22	-180.981	corta	copertura
ANIMA	forward GBP 0,847668 6GE12	-250.000	EUR	0,84	-299.294	corta	copertura
ANIMA	forward GBP 0,840700 6GE12	15.000	EUR	0,84	17.958	lunga	non di copertura
GROUPAMA	forward CHF 1,23502 15MR12	-120.000	EUR	1,22	-98.717	corta	copertura
GROUPAMA	forward GBP 0,848865 15MR12	-160.000	EUR	0,84	-191.548	corta	copertura

**Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari**

Non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96. Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla COVIP le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	MOVIMENTO
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	08/02/2011	11/02/2011	591	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 10.746
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/02/2011	15/02/2011	1054	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 19.106
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	142	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 2.561
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	116	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 2.005
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/03/2011	18/03/2011	239	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 4.079
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/03/2011	18/03/2011	196	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 3.265
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/03/2011	05/04/2011	73	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	1.289
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/03/2011	05/04/2011	60	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	1.039
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	16/05/2011	19/05/2011	2315	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	38.650
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	20/05/2011	25/05/2011	270	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 4.641
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	1768	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 161.516
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	12045	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 19.967
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	3419	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 6.051
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	07/07/2011	12/07/2011	1450	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	23.638
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	08/07/2011	13/07/2011	1041	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.724
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	15/07/2011	20/07/2011	322	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	4.973
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	15/07/2011	20/07/2011	165	SE0000108656	ERICSSON	SEK	14.646
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/07/2011	26/07/2011	725	SE0000108656	ERICSSON	SEK	60.113
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	22/07/2011	27/07/2011	569	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	935
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	2198	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 3.860



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/07/2011	28/07/2011	2064	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 3.367
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	29/07/2011	03/08/2011	2602	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	4.105
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	02/08/2011	05/08/2011	401	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 685
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	03/08/2011	08/08/2011	3015	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	4.128
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	04/08/2011	09/08/2011	2956	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 3.947
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	05/08/2011	10/08/2011	2956	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	3.902
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/08/2011	10/08/2011	102	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 7.615
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/08/2011	10/08/2011	2945	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 4.966
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	08/08/2011	11/08/2011	861	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 1.417
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	15/08/2011	131	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 9.514
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	15/08/2011	1253	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 2.011
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	16/08/2011	91	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 1.164
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	12/08/2011	17/08/2011	982	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.619
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	19/08/2011	24/08/2011	1376	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 2.216
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	24/08/2011	30/08/2011	780	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 1.315
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	25/08/2011	31/08/2011	396	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	650
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/08/2011	31/08/2011	77	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 5.182
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/08/2011	01/09/2011	470	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 760
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/08/2011	31/08/2011	34	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 442
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/08/2011	05/09/2011	1466	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.366
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	08/11/2011	11/11/2011	118	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 1.909
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	09/11/2011	14/11/2011	1351	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 2.796
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	11/11/2011	16/11/2011	5269	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 6.587
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	14/11/2011	17/11/2011	5170	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 6.863
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	17/11/2011	22/11/2011	2607	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	3.151
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/11/2011	24/11/2011	6222	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	5.024
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	21/11/2011	24/11/2011	1969	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 3.895
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	22/11/2011	25/11/2011	3206	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	3.724
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/11/2011	25/11/2011	1143	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 2.236
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	23/11/2011	28/11/2011	117	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 1.730
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	29/11/2011	02/12/2011	903	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 1.807
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	1925	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 2.596
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	09/12/2011	14/12/2011	1341	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.735
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	12/12/2011	15/12/2011	1743	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 2.125
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	13/12/2011	16/12/2011	1629	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.413
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	14/12/2011	19/12/2011	2425	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 5.166
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	28/12/2011	02/01/2012	210	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 3.294
AXA	Acquisto	03/05/2011	12/05/2011	100000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	EUR	- 99.795
AXA	Acquisto	18/05/2011	25/05/2011	100000	XS0630463965	TELECOM 4,75% 05/18	EUR	- 99.889
AXA	Vendita	18/05/2011	23/05/2011	50000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	50.396
AXA	Acquisto	31/05/2011	03/06/2011	50000	XS0434882014	AXA 4,5% 1/15	EUR	- 52.898
AXA	Vendita	23/06/2011	28/06/2011	100000	XS0585904443	TELEFON 4,75 07/17	EUR	103.085
AXA	Vendita	23/06/2011	28/06/2011	100000	XS0630463965	TELECOM 4,75% 05/18	EUR	98.230
AXA	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	50000	XS0452166324	INTESA 5% 9/19	EUR	- 50.905
AXA	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	50000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	- 58.095
AXA	Acquisto	25/07/2011	28/07/2011	50000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	- 50.173
AXA	Vendita	28/07/2011	02/08/2011	50000	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	50.365
AXA	Vendita	29/07/2011	03/08/2011	50000	XS0452166324	INTESA 5% 9/19	EUR	49.981
AXA	Vendita	04/08/2011	09/08/2011	50000	XS0365303675	INTESA 5,75% 5/18 TV	EUR	48.823
AXA	Vendita	05/08/2011	10/08/2011	100000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	EUR	93.942
AXA	Vendita	11/08/2011	16/08/2011	50000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	39.324
AXA	Vendita	11/08/2011	16/08/2011	50000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	56.168
AXA	Vendita	04/11/2011	09/11/2011	50000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	34.706
AXA	Vendita	07/11/2011	10/11/2011	50000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	39.997
AXA	Vendita	09/11/2011	14/11/2011	50000	XS0405713883	INTESA SP 5,375 19/1	EUR	51.119
AXA	Vendita	10/11/2011	15/11/2011	100000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	97.717



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
AXA	Vendita	15/11/2011	18/11/2011	50000	XS0304508921	INTESA4,75% 6/17	EUR	45.253
AXA	Vendita	15/11/2011	18/11/2011	100000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	99.500
AXA	Acquisto	18/11/2011	23/11/2011	50000	XS0467864160	INTESA SP 3,75 11/16	EUR	- 42.245
AXA	Vendita	21/11/2011	24/11/2011	100000	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	EUR	93.886
AXA	Vendita	23/11/2011	28/11/2011	50000	XS0467864160	INTESA SP 3,75 11/16	EUR	40.621
AXA	Acquisto	30/11/2011	05/12/2011	50000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	- 47.994
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	50000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	- 54.369
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	50000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	- 54.444
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	100000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	- 93.696
AXA	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	50000	XS0323922376	AXA SA Var 6,21% 10	EUR	- 35.043
AXA	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	100000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	- 99.986
AXA	Acquisto	06/12/2011	09/12/2011	100000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	- 94.771
AXA	Acquisto	07/12/2011	12/12/2011	50000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 36.174
AXA	Acquisto	07/12/2011	12/12/2011	50000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 36.174
AXA	Vendita	02/02/2011	07/02/2011	50000	XS0433216339	BR.TEL.6,125%7/14	EUR	56.131
AXA	Acquisto	04/02/2011	09/02/2011	50000	XS0405713883	INTESA SP 5,375 19/13	EUR	- 52.726
AXA	Vendita	11/03/2011	16/03/2011	80000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	98.574
AXA	Acquisto	16/03/2011	21/03/2011	50000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	- 50.130
AXA	Acquisto	21/03/2011	24/03/2011	50000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 47.015
AXA	Acquisto	21/03/2011	24/03/2011	50000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 46.940
AXA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	50000	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	- 54.388
AXA	Vendita	15/04/2011	20/04/2011	50000	XS0260057285	AXA CORP 07/16 PERP	EUR	48.029
AXA	Acquisto	20/04/2011	27/04/2011	100000	XS0585904443	TELEFON 4,75 07/17	EUR	- 102.478
AXA	Vendita	21/04/2011	27/04/2011	50000	XS0452314536	GENERALI 5,125 09/16	EUR	52.018
AXA	Vendita	21/04/2011	27/04/2011	40000	XS0161100515	OLIVETTI7,75% 1/33	EUR	44.561
GROUPAMA	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	500	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 53.010
GROUPAMA	Acquisto	18/03/2011	23/03/2011	150	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 14.850
GROUPAMA	Acquisto	23/05/2011	26/05/2011	410	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 42.234
GROUPAMA	Acquisto	01/07/2011	06/07/2011	140	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 14.514
GROUPAMA	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	500	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 45.510
GROUPAMA	Acquisto	25/11/2011	30/11/2011	55	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	- 50.437
GROUPAMA	Vendita	08/12/2011	13/12/2011	14	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	13.851
PIONEER	Acquisto	02/02/2011	07/02/2011	21	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 714
PIONEER	Acquisto	02/02/2011	07/02/2011	28	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 220
PIONEER	Acquisto	23/02/2011	28/02/2011	51	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 402
PIONEER	Acquisto	18/03/2011	23/03/2011	8	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 237
PIONEER	Acquisto	18/03/2011	23/03/2011	12	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 88
PIONEER	Acquisto	07/04/2011	12/04/2011	33	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 357
PIONEER	Acquisto	07/04/2011	12/04/2011	23	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 959
PIONEER	Acquisto	24/05/2011	27/05/2011	52	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 363
PIONEER	Acquisto	24/05/2011	27/05/2011	37	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 945
PIONEER	Acquisto	22/06/2011	27/06/2011	125	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 875
PIONEER	Acquisto	22/06/2011	27/06/2011	88	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 2.161
PIONEER	Acquisto	05/07/2011	08/07/2011	53	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 558
PIONEER	Vendita	07/07/2011	12/07/2011	368	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	13.384
PIONEER	Acquisto	07/07/2011	12/07/2011	64	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 682
PIONEER	Acquisto	29/07/2011	03/08/2011	19	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 674
PIONEER	Acquisto	29/07/2011	03/08/2011	47	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 443
PIONEER	Acquisto	09/08/2011	12/08/2011	31	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 245
PIONEER	Acquisto	09/08/2011	12/08/2011	12	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 375
PIONEER	Acquisto	12/08/2011	17/08/2011	25	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 203
PIONEER	Acquisto	12/08/2011	17/08/2011	10	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 317
PIONEER	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	73	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 606
PIONEER	Vendita	19/08/2011	24/08/2011	629	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	14.626
PIONEER	Acquisto	02/11/2011	07/11/2011	126	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 735
SSGA	Vendita	16/02/2011	22/02/2011	194	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	26.807



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
SSGA	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	1267	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 590.726
SSGA	Acquisto	24/02/2011	25/02/2011	944	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 279.301
SSGA	Acquisto	28/03/2011	31/03/2011	92	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 42.656
SSGA	Acquisto	23/05/2011	26/05/2011	913	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 426.864
SSGA	Acquisto	23/06/2011	28/06/2011	95	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 44.532
SSGA	Acquisto	21/07/2011	22/07/2011	1121	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 332.567
SSGA	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	1630	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 203.391
SSGA	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	918	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 443.945
SSGA	Acquisto	29/08/2011	30/08/2011	951	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 282.314
SSGA	Acquisto	10/11/2011	16/11/2011	248	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 116.652
SSGA	Vendita	10/11/2011	16/11/2011	886	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	113.957
SSGA	Acquisto	21/11/2011	23/11/2011	48430	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 2.418.178
SSGA	Vendita	21/11/2011	22/11/2011	7791	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	2.316.264
SSGA	Acquisto	22/11/2011	24/11/2011	50070	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 2.493.536
SSGA	Vendita	22/11/2011	23/11/2011	8882	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	2.640.619
SSGA	Acquisto	22/11/2011	25/11/2011	1286	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 598.749
SSGA	Vendita	29/11/2011	30/11/2011	6533	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	1.942.392
SSGA	Acquisto	30/11/2011	02/12/2011	40815	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 2.036.885
SSGA	Acquisto	30/11/2011	30/11/2011	259	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 120.318
SSGA	Acquisto	30/11/2011	30/11/2011	479	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 62.031
SSGA	Vendita	02/12/2011	07/12/2011	2277	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	385.405
SSGA	Acquisto	07/12/2011	12/12/2011	9550	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 479.054
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	24/01/2011	27/01/2011	900	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 16.589
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/01/2011	28/01/2011	1107	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 20.530
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/09/2011	08/09/2011	785	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 1.430
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	13/09/2011	16/09/2011	409	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 3.021
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/09/2011	20/09/2011	256	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 3.523
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	16/09/2011	21/09/2011	821	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.542
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/09/2011	27/09/2011	1425	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 2.606
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	23/09/2011	28/09/2011	704	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 1.319
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/09/2011	29/09/2011	67	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 840
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/09/2011	29/09/2011	704	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 1.323
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	27/09/2011	30/09/2011	5699	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 6.604
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	27/09/2011	30/09/2011	2111	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.991
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	28/09/2011	03/10/2011	86	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	1.120
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	28/09/2011	03/10/2011	629	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.200
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	29/09/2011	04/10/2011	5504	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	- 4.639
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	03/10/2011	06/10/2011	2925	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	- 2.417
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	05/10/2011	10/10/2011	5699	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	6.572
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/10/2011	10/10/2011	1069	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 2.101
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/10/2011	10/10/2011	483	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 6.557
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	10/10/2011	13/10/2011	1089	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.151
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	13/10/2011	18/10/2011	505	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	7.563
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	665	SE0000108656	ERICSSON	SEK	5.009
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	18/10/2011	21/10/2011	932	SE0000108656	ERICSSON	SEK	6.968
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	19/10/2011	24/10/2011	3982	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	7.850
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	20/10/2011	25/10/2011	131	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 2.086
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/10/2011	26/10/2011	2207	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	1.945
AXA	Vendita	11/01/2011	14/01/2011	50000	XS0526326334	INT.S.PAO5,15%7/20	EUR	49.446
AXA	Vendita	19/01/2011	24/01/2011	70000	XS0167456267	ENI 4,625%4/13	EUR	75.781
AXA	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	50000	XS0284891297	TELEFONICA 4,674% 07	EUR	- 53.685
AXA	Acquisto	24/01/2011	07/02/2011	100000	XS0585904443	TELEFONICA EMIS 4,75	EUR	- 100.000
AXA	Vendita	26/01/2011	31/01/2011	50000	XS0433216339	BR.TEL.6,125%7/14	EUR	56.258
AXA	Vendita	26/01/2011	08/02/2011	100000	XS0585904443	TELEFONICA EMIS 4,75	EUR	100.292
AXA	Acquisto	16/09/2011	21/09/2011	100000	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	EUR	- 97.772
AXA	Acquisto	10/10/2011	13/10/2011	80000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 53.250
AXA	Acquisto	13/10/2011	20/10/2011	100000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	- 99.406
AXA	Vendita	14/10/2011	19/10/2011	100000	XS0284891297	TELEFON 4,674% 02/14	EUR	104.479



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
AXA	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	50000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	50.463
AXA	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	50000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	50.483
AXA	Acquisto	18/10/2011	03/11/2011	100000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	- 100.000
AXA	Vendita	20/10/2011	25/10/2011	80000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	60.602
AXA	Acquisto	21/10/2011	26/10/2011	50000	XS0451457435	ENI 4,125%9/19	EUR	- 50.617
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	50000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	- 41.302
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	50000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 38.723
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	50000	XS0304508921	INTESA4,75% 6/17	EUR	- 48.252
GROUPAMA	Vendita	16/09/2011	21/09/2011	80	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	7.078
GROUPAMA	Vendita	28/09/2011	28/09/2011	14940	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	1.303.814
GROUPAMA	Acquisto	05/10/2011	10/10/2011	150	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	- 145.274
PIONEER	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	23	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 260
PIONEER	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	17	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 799
PIONEER	Vendita	09/09/2011	14/09/2011	54	US9841211033	XEROX CORP	USD	295
PIONEER	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	50	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 300
SSGA	Vendita	13/01/2011	19/01/2011	391	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	51.866
SSGA	Acquisto	14/01/2011	19/01/2011	110	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 51.525
SSGA	Acquisto	11/10/2011	14/10/2011	157	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 19.481
SSGA	Acquisto	20/10/2011	25/10/2011	283	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 35.698
SSGA	Acquisto	21/10/2011	26/10/2011	139	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 23.615

Alla data del 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni:

Gestore	Tipologia	Descrizione del Titolo	Valore Nominale	Valore Mercato
ANIMA	Titoli capitale quotati	ENI SPA ORD	1.311	20.989
ANIMA	Titoli capitale quotati	INTESA - SANPAOLO	8.294	10.732
ANIMA	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	18.617	39.873
AXA	Titoli di debito quotati	AXA 4,5% 1/15	50.000	51.700
AXA	Titoli di debito quotati	AXA SA Var 6,211% 10/49	50.000	34.535
AXA	Titoli di debito quotati	ENI 4,125%9/19	50.000	49.540
AXA	Titoli di debito quotati	ENI SPA 5% 01/28/16	100.000	105.480
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SANPAOLO 4,125 01/14/16	100.000	92.810
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 06/49 TV	100.000	65.250
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	100.000	93.210
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA2,625%12/12	50.000	48.860
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM 7,875 01/22/14	100.000	104.310
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA 4,967% 02/16	100.000	100.610
GROUPAMA	Quote di OICR	GROUPAMA EQ HIGH	1.341	1.343.797
PIONEER	Titoli capitale quotati	XEROX CORP	1.773	10.907
SSGA	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	148.865	7.545.967
SSGA	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond Index	1.406	240.749
SSGA	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	31.659	15.257.422
SSGA	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	11.965	1.565.142

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primo 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 64.661.716).

	Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/11	% Attività
1	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	15.257.422	23,6%
2	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	IE00B6YX5F63	7.545.967	11,7%
3	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,5% 1/13	DE0001135218	1.735.613	2,7%
4	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	1.565.142	2,4%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 1/14	FR0116114978	1.559.755	2,4%
6	Quote di OICR	GROUPAMA EQ HIGH	LU0571100071	1.343.797	2,1%
7	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 31/12/12	IT0004674369	1.338.709	2,1%
8	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 10/15/12	IT0004765613	1.178.020	1,8%
9	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 02/29/12	IT0004750813	1.076.717	1,7%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	1.035.504	1,6%
11	Titoli di Stato o Org. int	BOT 08/12 zero coupon	IT0004750821	949.756	1,5%
12	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	940.694	1,5%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 6/10-13	IT0004612179	938.494	1,5%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75% 1/13	FR0113087466	932.760	1,4%
15	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 1,750% 10/15	DE0001141588	899.732	1,4%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	873.360	1,4%
17	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,5% 4/15	FR0010163543	852.560	1,3%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 04/14	IT0004707995	755.635	1,2%
19	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	744.314	1,2%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	732.998	1,1%
21	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3% 7/20	DE0001135408	676.978	1,0%
22	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	522.063	0,8%
23	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 10/13	DE0001141539	480.893	0,7%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	465.923	0,7%
25	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%7/14	ES0000012098	444.900	0,7%
26	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,4% 10/14	AT0000A0CL73	424.800	0,7%
27	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,85% 10/20	ES00000122T3	410.443	0,6%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 4/13	IT0004365554	410.000	0,6%
29	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 1/28	NL0000102317	387.702	0,6%
30	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,35% 3/19	AT0000A08968	363.660	0,6%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	300.125	0,5%
32	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT4,75%4/35	FR0010070060	293.475	0,5%
33	Titoli di Stato o Org. int	BELG.2% 3/12	BE0000317264	281.151	0,4%
34	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond Index	FR0000018483	240.749	0,4%
35	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,25% 4/14	DE0001141547	209.800	0,3%
36	Titoli di debito quotati	BK NED.2,5% 11/17	XS0558847579	200.820	0,3%
37	Titoli di debito quotati	R.BK3,375%4/17	XS0503734872	167.261	0,3%
38	Titoli di debito quotati	BOA CORP 4,625% 02/14	XS0186317417	144.765	0,2%
39	Titoli di debito quotati	ELECTRICITE 5,5% 25/16	FR0000487258	135.444	0,2%
40	Titoli di debito quotati	RDS.4,5% 2/16	XS0412968876	133.032	0,2%
41	Titoli di debito quotati	R.BK4,75% 1/18	XS0339454851	118.591	0,2%
42	Titoli di debito quotati	TOYOTA 6,625% 02/16	XS0411602765	117.740	0,2%
43	Titoli di debito quotati	PHILIP M.5,75%3/16	XS0419195408	115.560	0,2%
44	Titoli di debito quotati	BK OF SC5,625%5/13	XS0365381473	111.749	0,2%
45	Titoli di debito quotati	BASF.5,125% 6/15	XS0412154378	111.030	0,2%
46	Titoli di debito quotati	CR.SUL6,125%5/14	XS0405872762	107.400	0,2%
47	Titoli di debito quotati	JPM 5,25% 14/15	XS0335880463	106.460	0,2%
48	Titoli di debito quotati	UBS AG 5,625% 19/05/14	XS0428956287	106.060	0,2%
49	Titoli di debito quotati	TDC 4,375% 2/18	XS0593960304	105.910	0,2%
50	Titoli di debito quotati	BXBAU FIN 4,625% 04/18	XS0615238044	105.780	0,2%

### Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 685.938) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2011.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2011 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 74.916 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 228.597 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (163.325 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (16.123 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (49.149 Euro).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>228.597</b>	<b>61.122</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	163.325	9.225
Contributi non riconciliati	16.123	33.129
Prestazioni da liquidare	49.149	18.768

### 20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 125.016, sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate per la gestione finanziaria e da transazioni effettuate in data anteriore al 31.12.2011 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio essenzialmente dovute alle operazioni di ribilanciamento del portafoglio per allinearne la composizione a quella del benchmark .

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>125.016</b>	<b>53.231</b>
Commissioni Banca Depositaria	6.697	6.774
Commissioni Gestori	22.602	43.022
Operazioni da regolare	95.717	3.435

### 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 33.056 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

### 51. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 145.305 Euro ed è stata versata nei termini di legge, al netto dei crediti maturati da altri comparti.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 64.129.742 Euro, con un incremento di 9.922.101 Euro rispetto al 31.12.2010.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2011	31/12/2010
Contributi da ricevere	2.867.523	2.524.840
<b>Totale Conti d'ordine</b>	<b>2.867.523</b>	<b>2.524.840</b>

### CONTO ECONOMICO

## 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione previdenziale è pari a 8.663.529 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2011	2010
	8.663.529	7.909.143
<b>a) Contributi</b>	<b>11.224.578</b>	<b>10.090.197</b>
- Contributi datore di lavoro	1.459.104	1.444.413
- Contributi lavoratori	1.714.687	1.652.032
- Trattamento di Fine Rapporto	6.185.158	5.757.672
- Trasferimenti in entrata	507.444	47.046
- Switch da altri comparti	1.358.185	1.189.034
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-698.919</b>	<b>-356.598</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-1.784.358</b>	<b>-1.719.800</b>
- Riscatti	-1.060.099	-1.004.911
- Trasferimenti in uscita	-120.471	-151.718
- Switch verso altri comparti	-603.788	-563.171
<b>d) Trasformazioni in rendita</b>		
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>-76.652</b>	<b>-104.586</b>
<b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>h) Altre variazioni</b>	<b>-1.120</b>	<b>-70</b>
- Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	-1.120	-70

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta positiva pari a 1.493.342 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.



	2011	2010
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.493.342</b>	<b>1.321.378</b>
<b>a) Dividendi ed interessi</b>	<b>1.227.697</b>	<b>1.102.239</b>
- Su depositi bancari	14.080	6.186
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	649.162	584.400
- Su titoli di debito quotati	493.629	457.666
- Su titoli di capitale quotati	70.826	53.987
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>265.645</b>	<b>219.139</b>
Plus/Minus da valutazione	633.644	282.626
- Cambi	38.856	99.782
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-42.284	-265.460
- Su titoli di debito quotati	22.354	-123.250
- Su titoli di capitale quotati	18.104	197.505
- Su Quote O.I.C.R.	596.614	374.049
Plus/Minus realizzate	-536.786	-233.945
- Cambi	-38.707	-156.868
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	29.981	-97.199
- Su titoli di debito quotati	-157.309	25.511
- Su titoli di capitale quotati	-193.315	-15.230
- Su Quote O.I.C.R.	-177.436	9.841
Plus/Minus su derivati	121.980	121.071
Retrocessione commissioni su OICR	62.806	54.340
Commissioni di negoziazione	-20.052	3.306
Altri proventi e oneri	4.053	-8.259

#### 40. Oneri di gestione

Ammontano a 89.465 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Non sono state maturate dai gestori commissioni di *performance*.

	2011	2010
<b>Oneri di Gestione</b>	<b>-89.465</b>	<b>-95.678</b>
Banca Depositaria	-12.542	-12.868
Società di gestione	-76.923	-82.810
ANIMA	-16.877	-31.820
AXA	-24.809	-21.139
GROUPAMA	-2.572	-2.165
PIONEER	-3.330	-2.692
STATE STREET	-29.335	-24.994

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 1.403.877 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011	2010
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>1.403.877</b>	<b>1.225.700</b>
<b>30) Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	1.493.342	1.321.378
<b>40) Oneri di Gestione</b>	-89.465	-95.678

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2011		2010	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	85.511		81.817	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-23.265		-28.812	
c) Spese generali ed amministrative	-41.484		-34.649	
d) Spese per il personale	-22.927		-21.010	
e) Ammortamenti	-874		-160	
g) Oneri e proventi diversi	5.893		4.037	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi	-2.854		-1.223	

### b) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto e dal risconto dei contributi rivenienti dall'esercizio 2010.

	2011		2010	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>85.511</b>		<b>81.817</b>
Quote d'iscrizione	1.225		1.221	
Quote associative	81.694		80.364	
Spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art 7 Statuto	1.369	84.288	232	81.817
Risconti rivenienti da precedenti esercizi		1.223		

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, presenta una variazione positiva per 10.067.406 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2010	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>		<b>10.067.406</b>		<b>9.134.843</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	8.663.529		7.909.143	
50) Margine della gestione finanziaria	1.403.877		1.225.700	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/11 al lordo dell'imposta sostitutiva	64.275.048
+	Riscatti e anticipazioni	1.836.789
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	724.259
-	Contributi versati al Fondo Pensione	9.441.867
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.865.630
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2011	54.207.641
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>1.320.957</b>
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>1.320.957</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	145.305
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>145.305</b>

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b> <b>Linea di investimento Comparto Prudente (Green)</b>
---

		Fase d'accumulo	
		31/12/2011	31/12/2010
<b>Stato patrimoniale</b>			
	<b>Attività</b>		
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>682.842.227</b>	<b>629.690.241</b>
	a) Depositi bancari	10.344.543	5.153.123
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	378.548.449	349.395.626
	d) Titoli di debito quotati	114.343.104	96.964.892
	e) Titoli di capitale quotati	159.522.462	154.523.499
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	549.623
	l) Ratei e risconti attivi	10.029.855	9.369.925
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	10.053.814	13.733.553
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.059.923</b>	<b>1.098.405</b>
	a) Cassa e depositi bancari	1.029.320	1.089.324
	b) Immobilizzazioni immateriali	11.269	-
	c) Immobilizzazioni materiali	11.067	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	8.267	9.081
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>683.902.150</b>	<b>630.788.646</b>
	<b>Passività</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.314.897</b>	<b>1.230.814</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.314.897	1.230.814
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>12.854.324</b>	<b>12.906.495</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	12.854.324	12.906.495
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>338.588</b>	<b>304.654</b>
	a) Trattamento fine rapporto	22.732	19.581
	b) Altre passività della gestione amministrativa	283.640	271.665
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	32.216	13.408
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>603.049</b>	<b>2.145.190</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>15.110.858</b>	<b>16.587.153</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>668.791.292</b>	<b>614.201.493</b>
	<b>Conti d'ordine</b>		
	Conti d'ordine	23.098.287	23.600.329

**Fase d'accumulo**
**Conto economico**

		2011	2010
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>48.804.346</b>	<b>49.283.777</b>
	a) Contributi per le prestazioni	84.841.820	84.346.523
	b) Anticipazioni	(8.925.248)	(7.529.393)
	c) Trasferimenti e riscatti	(23.378.815)	(25.096.077)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(3.717.161)	(2.434.316)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(16.250)	(2.960)
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.452.431</b>	<b>21.455.400</b>
	a) Dividendi e interessi	21.481.858	19.631.007
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(14.029.427)	1.824.393
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(1.063.929)</b>	<b>(993.623)</b>
	a) Società di gestione	(927.280)	(845.020)
	b) Banca depositaria	(136.649)	(148.603)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>6.388.502</b>	<b>20.461.777</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	935.593	962.787
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(254.272)	(339.051)
	c) Spese generali ed amministrative	(453.388)	(407.740)
	d) Spese per il personale	(250.570)	(247.231)
	e) Ammortamenti	(9.549)	(1.885)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	64.402	47.508
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(32.216)	(14.388)
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>55.192.848</b>	<b>69.745.554</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(603.049)</b>	<b>(2.145.190)</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>54.589.799</b>	<b>67.600.364</b>

## Fase d'accumulo

Stato patrimoniale		Fase d'accumulo			
		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni	
Attività					
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>682.842.227</b>	<b>629.690.241</b>	<b>53.151.986</b>	<b>8,4%</b>
a)	Depositi bancari	10.344.543	5.153.123	5.191.420	100,7%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	378.548.449	349.395.626	29.152.823	8,3%
d)	Titoli di debito quotati	114.343.104	96.964.892	17.378.212	17,9%
e)	Titoli di capitale quotati	159.522.462	154.523.499	4.998.963	3,2%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	549.623	(549.623)	-100,0%
l)	Ratei e risconti attivi	10.029.855	9.369.925	659.930	7,0%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	10.053.814	13.733.553	(3.679.739)	-26,8%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.059.923</b>	<b>1.098.405</b>	<b>(38.482)</b>	<b>-3,5%</b>
a)	Cassa e depositi bancari	1.029.320	1.089.324	(60.004)	-5,5%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	11.269	-	11.269	n.a.
c)	Immobilizzazioni materiali	11.067	-	11.067	n.a.
d)	Altre attività della gestione amministrativa	8.267	9.081	(814)	-9,0%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>683.902.150</b>	<b>630.788.646</b>	<b>53.113.504</b>	<b>8,4%</b>
Passività		31/12/2011	31/12/2010		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.314.897</b>	<b>1.230.814</b>	<b>84.083</b>	<b>6,8%</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.314.897	1.230.814	84.083	6,8%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>12.854.324</b>	<b>12.906.495</b>	<b>(52.171)</b>	<b>-0,4%</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	12.854.324	12.906.495	(52.171)	-0,4%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>338.588</b>	<b>304.654</b>	<b>33.934</b>	<b>11,1%</b>
a)	Trattamento fine rapporto	22.732	19.581	3.151	16,1%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	283.640	271.665	11.975	4,4%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	32.216	13.408	18.808	140,3%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>603.049</b>	<b>2.145.190</b>	<b>(1.542.141)</b>	<b>-71,9%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>15.110.858</b>	<b>16.587.153</b>	<b>(1.476.295)</b>	<b>-8,9%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>668.791.292</b>	<b>614.201.493</b>	<b>54.589.799</b>	<b>8,9%</b>
<b>Conti d'ordine</b>		<b>23.098.287</b>	<b>23.600.329</b>	<b>(502.042)</b>	<b>-2,1%</b>

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>48.804.346</b>	<b>49.283.777</b>	<b>(479.431)</b>	<b>-1,0%</b>
a)	Contributi per le prestazioni	84.841.820	84.346.523	495.297	0,6%
b)	Anticipazioni	(8.925.248)	(7.529.393)	(1.395.855)	18,5%
c)	Trasferimenti e riscatti	(23.378.815)	(25.096.077)	1.717.262	-6,8%
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	(3.717.161)	(2.434.316)	(1.282.845)	52,7%
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g)	Altre variazioni	(16.250)	(2.960)	(13.290)	449,0%
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.452.431</b>	<b>21.455.400</b>	<b>(14.002.969)</b>	<b>-65,3%</b>
a)	Dividendi e interessi	21.481.858	19.631.007	1.850.851	9,4%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(14.029.427)	1.824.393	(15.853.820)	-869,0%
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro	-	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(1.063.929)</b>	<b>(993.623)</b>	<b>(70.306)</b>	<b>7,1%</b>
a)	Società di gestione	(927.280)	(845.020)	(82.260)	9,7%
b)	Banca depositaria	(136.649)	(148.603)	11.954	-8,0%
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>6.388.502</b>	<b>20.461.777</b>	<b>(14.073.275)</b>	<b>-68,8%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrati	935.593	962.787	(27.194)	-2,8%
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(254.272)	(339.051)	84.779	-25,0%
c)	Spese generali ed amministrative	(453.388)	(407.740)	(45.648)	11,2%
d)	Spese per il personale	(250.570)	(247.231)	(3.339)	1,4%
e)	Ammortamenti	(9.549)	(1.885)	(7.664)	406,6%
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	64.402	47.508	16.894	35,6%
h)	Risconto contributi per copertura oneri	(32.216)	(14.388)	(17.828)	123,9%
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>55.192.848</b>	<b>69.745.554</b>	<b>(14.552.706)</b>	<b>-20,9%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(603.049)</b>	<b>(2.145.190)</b>	<b>1.542.141</b>	<b>-71,9%</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>54.589.799</b>	<b>67.600.364</b>	<b>(13.010.565)</b>	<b>-19,2%</b>

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	42.683.171,296	614.201.493
Quote emesse	5.862.357,253	84.841.820
Quote annullate	-2.484.609,077	-36.037.474
Quote in essere alla fine dell'esercizio	46.060.919,472	668.791.292

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2011 è di Euro 14,389, mentre quello finale al 31 dicembre 2011 è di Euro 14,519 con un incremento del 0,9%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**Prospetto quota al 31/12/11**
**ATTIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		682.842.226
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		1.059.923
Proventi maturati e non riscossi		
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>683.902.149</b>

**PASSIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		1.314.897
Passività della gestione finanziaria		12.854.323
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		338.588
Oneri maturati e non liquidati		603.049
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>15.110.857</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>668.791.292</b>
Investito in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>46.060.919,472</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>14,519</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle seguenti società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati “Azionario Europa”
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati “Azionario USA”
- Anima SGR S.p.A. (già Prima sgr) , per i mandati “Bilanciato Europa”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati “Bilanciato USA”

Gli investimenti in gestione ammontano a 682.842.227 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>682.842.227</b>	<b>629.690.240</b>
Depositi bancari presso Banca Depositaria	17.707	10.772
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	337.683	389.807
Compensazione verso altri comparti	255.878	49.295
<b>Patrimonio in gestione</b>	<b>682.230.959</b>	<b>629.240.366</b>
<i>ANIMA</i>	<i>248.498.463</i>	<i>228.575.940</i>
<i>AXA</i>	<i>111.001.429</i>	<i>101.540.048</i>
<i>GROUPAMA</i>	<i>28.077.728</i>	<i>30.083.740</i>
<i>PIONEER</i>	<i>32.496.017</i>	<i>29.176.769</i>
<i>STATE STREET</i>	<i>262.157.322</i>	<i>239.863.869</i>

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	ANIMA	AXA	GROUPAMA	PIONEER	STATE STREET	Totale
Liquidità	6.200.521	1.977.668	621.712	185.927	747.447	9.733.275
Titoli emessi da Stati o da Org. Internazionali	190.917.879				187.630.570	378.548.449
Titoli di debito quotati (corporate)		105.864.304			8.478.800	114.343.104
Titoli di capitale quotati	48.164.881		27.415.751	32.268.886	51.672.944	159.522.462
Ratei e risconti attivi	2.979.868	3.159.457			3.890.530	10.029.855
Altre attività della gestione finanziaria	235.314		40.265	41.204	9.737.031	10.053.814
<i>Crediti per operazioni da regolare</i>	<i>235.314</i>		<i>40.265</i>	<i>41.204</i>	<i>9.737.031</i>	<i>10.053.814</i>
<i>Crediti da Gestore finanziario</i>						-
<b>Totale</b>	<b>248.498.463</b>	<b>111.001.429</b>	<b>28.077.728</b>	<b>32.496.017</b>	<b>262.157.322</b>	<b>682.230.959</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	9.733.275					9.733.275
Titoli di debito quotati	124.192.401	346.928.468	11.665.495	8.706.199	1.398.990	492.891.553
Titoli di capitale quotati	2.154.032	62.854.548	81.936.805	10.948.125	1.628.952	159.522.462
<b>Subtotale</b>	<b>136.079.708</b>	<b>409.783.016</b>	<b>93.602.300</b>	<b>19.654.324</b>	<b>3.027.942</b>	<b>662.147.290</b>
Ratei e risconti attivi	1.323.052	8.063.623	377.124	208.818	57.238	10.029.855
Altre attività della gestione finanziaria	2.795	65.680	9.972.345	-	12.994	10.053.814
<b>Totale</b>	<b>137.405.555</b>	<b>417.912.319</b>	<b>103.951.769</b>	<b>19.863.142</b>	<b>3.098.174</b>	<b>682.230.959</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	378.548.449	114.343.104	37.376.012	8.691.268	538.958.833
Franco Svizzero	-	-	8.626.379	66.473	8.692.852
Dollaro USA	-	-	83.941.830	460.531	84.402.361
Sterlina Inglese	-	-	25.264.242	237.000	25.501.242
Altre divise	-	-	4.313.999	278.003	4.592.002
<b>Totale</b>	<b>378.548.449</b>	<b>114.343.104</b>	<b>159.522.462</b>	<b>9.733.275</b>	<b>662.147.290</b>

**Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie**

La durata media del portafoglio è pari a 4,16. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,08	4,85			
Titoli di debito quotati	2,68	3,69	3,44	4,79	2,35
<b>Duration del portafoglio</b>	<b>4,16</b>				

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie**

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	471.420.548	441.885.569	913.306.117
Titoli di debito quotati (corporate)	197.032.277	177.396.399	374.428.676
Titoli di capitale quotati	218.444.256	206.490.494	424.934.750
Derivati	996.489.672	1.422.515.117	2.419.004.789
<b>Totale</b>	<b>1.883.386.753</b>	<b>2.248.287.579</b>	<b>4.131.674.332</b>



## Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	5	5	913.306.117	0,00%
Titoli di debito quotati (corporate)	113	17	130	374.428.676	0,00%
Titoli di capitale quotati	399.765	200.343	600.108	424.934.750	0,14%
Derivati	357	860	1.217	2.419.004.789	0,00%
<b>Totale</b>	<b>400.235</b>	<b>201.225</b>	<b>601.460</b>	<b>4.131.674.332</b>	<b>0,01%</b>

## Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
GROUPAMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	6.231,74	Crediti con le banche	GB0005405286
GROUPAMA	Dividendo	TATE&LYLE PLC	4.589,97	Crediti con le banche	GB0008754136
GROUPAMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	26.768,80	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
GROUPAMA	Dividendo	EXPERIAN LTD	2.674,61	Crediti con le banche	GB00B19NLV48
PIONEER	Dividendo	CAMPBELL SOUP CO	2.241,34	Crediti con le banche	US1344291091
PIONEER	Dividendo	CARDINAL HEALTH INC	685,73	Crediti con le banche	US14149Y1082
PIONEER	Dividendo	CHESAPEAKE ENERGY CORP	328,46	Crediti con le banche	US1651671075
PIONEER	Dividendo	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	2.415,57	Crediti con le banche	US20030N1019
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	124,77	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	FAMILY DOLLAR STORES	854,81	Crediti con le banche	US3070001090
PIONEER	Dividendo	FEDEX CORP	803,62	Crediti con le banche	US31428X1063
PIONEER	Dividendo	KBR INC	396,23	Crediti con le banche	US48242W1062
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	3.503,66	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MARRIOTT INTERNATIONAL - CL A	808,61	Crediti con le banche	US5719032022
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	7.637,74	Crediti con le banche	US58933Y1055
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2.694,61	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PPL CORPORATION	4.210,62	Crediti con le banche	US69351T1060
PIONEER	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	4.977,42	Crediti con le banche	US7181721090
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	1.352,94	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	STAPLES INC USD	2.214,77	Crediti con le banche	US8550301027
PIONEER	Dividendo	VIACOM INC CL-B	2.794,90	Crediti con le banche	US92553P2011
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORE	2.172,16	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	985,92	Crediti con le banche	US9841211033
PRIMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	7.602,50	Crediti con le banche	GB0005405286
PRIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	12.451,33	Crediti con le banche	GB0009252882
PRIMA	Dividendo	BT GROUP PLC	5.190,10	Crediti con le banche	GB0030913577
PRIMA	Dividendo	LAND SECURITIES GROUP PLC	2.602,55	Crediti con le banche	GB0031809436
PRIMA	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	6.363,64	Crediti con le banche	GB00B08SNH34
PRIMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	24.717,66	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
PRIMA	Dividendo	SEVERN TRENT PLC	4.835,24	Crediti con le banche	GB00B1FH8J72
PRIMA	Dividendo	UNITED UTILITIES GROUP	4.548,64	Crediti con le banche	GB00B39J2M42
PRIMA	Operazione da regolare	VIRGIN MEDIA INC	167.002,27	Crediti con le banche	US92769L1017



Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Operazione da regolare	SCHLUMBERGER LTD	43.764,38	Crediti con le banche	AN8068571086
SSGA	Dividendo	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	166,94	Crediti con le banche	BMG0692U1099
SSGA	Operazione da regolare	SPAGNA 6,15% 1/13	1.199.736,10	Crediti con le banche	ES0000011660
SSGA	Operazione da regolare	BTAN 4,5% 7/12	1.305.465,37	Crediti con le banche	FR0110979186
SSGA	Operazione da regolare	FRA.3,75% 1/13	1.500.899,15	Crediti con le banche	FR0113087466
SSGA	Operazione da regolare	FRA 0,75% 9/12	2.015.065,25	Crediti con le banche	FR0118153370
SSGA	Dividendo	COOPER INDUSTRIES PLC	197,23	Crediti con le banche	IE00B40K9117
SSGA	Dividendo	WILLIS GROUP HOLDINGS PLC	198,93	Crediti con le banche	IE00B4XGY116
SSGA	Operazione da regolare	BTP 2% 12/12	1.280.691,80	Crediti con le banche	IT0004564636
SSGA	Dividendo	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	69,56	Crediti con le banche	LR0008862868
SSGA	Operazione da regolare	OLANDA 1,75% 1/13	1.105.321,29	Crediti con le banche	NL0009331461
SSGA	Operazione da regolare	AT&T INC	28.046,39	Crediti con le banche	US00206R1023
SSGA	Operazione da regolare	ADVANCE AUTO PARTS	32.312,20	Crediti con le banche	US00751Y1064
SSGA	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	495,32	Crediti con le banche	US0091581068
SSGA	Dividendo	AIRGAS INC	105,11	Crediti con le banche	US0093631028
SSGA	Dividendo	ALLSTATE CORP	400,07	Crediti con le banche	US0200021014
SSGA	Dividendo	ALTRIA GROUP INC	2.989,68	Crediti con le banche	US02209S1033
SSGA	Operazione da regolare	AMAZON.COM INC USD	26.756,05	Crediti con le banche	US0231351067
SSGA	Operazione da regolare	AMGEN INC. USD	59.550,54	Crediti con le banche	US0311621009
SSGA	Dividendo	AMPHENOL CORP-CL A	10,84	Crediti con le banche	US0320951017
SSGA	Dividendo	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	1.909,69	Crediti con le banche	US0357104092
SSGA	Operazione da regolare	APPLE COMPUTER USD	31.300,24	Crediti con le banche	US0378331005
SSGA	Dividendo	AUTOMATIC DATA PROCESSING	752,51	Crediti con le banche	US0530151036
SSGA	Dividendo	AVALONBAY COMMUNITIES INC	293,15	Crediti con le banche	US0534841012
SSGA	Dividendo	BAXTER INTERNATIONAL INC	726,23	Crediti con le banche	US0718131099
SSGA	Dividendo	BEST BUY CO INC	220,73	Crediti con le banche	US0865161014
SSGA	Dividendo	H&R BLOCK INC	289,05	Crediti con le banche	US0936711052
SSGA	Operazione da regolare	BOEING CO/THE	34.013,53	Crediti con le banche	US0970231058
SSGA	Dividendo	BOSTON PROPERTIES INC	325,18	Crediti con le banche	US1011211018
SSGA	Operazione da regolare	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	24.512,58	Crediti con le banche	US1101221083
SSGA	Dividendo	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	256,20	Crediti con le banche	US1248572026
SSGA	Dividendo	ROBINSON WORLDWIDE	173,43	Crediti con le banche	US12541W2098
SSGA	Operazione da regolare	CA INC	28.123,64	Crediti con le banche	US12673P1057
SSGA	Dividendo	CAMPBELL SOUP CO	266,71	Crediti con le banche	US1344291091
SSGA	Dividendo	CARDINAL HEALTH INC	268,35	Crediti con le banche	US14149Y1082
SSGA	Operazione da regolare	CATERPILLAR INC	49.014,53	Crediti con le banche	US1491231015
SSGA	Operazione da regolare	CHEVRON CORP	41.115,83	Crediti con le banche	US1667641005
SSGA	Dividendo	CHUBB CORP	409,92	Crediti con le banche	US1712321017
SSGA	Dividendo	CINCINNATI FINANCIAL CORP	264,41	Crediti con le banche	US1720621010
SSGA	Operazione da regolare	CISCO SYSTEMS USD	30.743,30	Crediti con le banche	US17275R1023
SSGA	Dividendo	COACH INC	236,49	Crediti con le banche	US1897541041
SSGA	Dividendo	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	905,33	Crediti con le banche	US20030N1019
SSGA	Operazione da regolare	COMCAST CORP-SPECIAL CL A	31.273,78	Crediti con le banche	US20030N2009
SSGA	Dividendo	COMERICA INC	65,69	Crediti con le banche	US2003401070



Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Dividendo	COMPUTER SCIENCES CORP	131,39	Crediti con le banche	US2053631048
SSGA	Operazione da regolare	CONAGRA FOODS INC	28.565,99	Crediti con le banche	US2058871029
SSGA	Operazione da regolare	CONOCOPHILLIPS	39.422,78	Crediti con le banche	US20825C1045
SSGA	Dividendo	CONSTELLATION ENERGY GROUP	189,20	Crediti con le banche	US2103711006
SSGA	Dividendo	DTE ENERGY COMPANY	424,54	Crediti con le banche	US2333311072
SSGA	Operazione da regolare	DANAHER CORP	32.772,71	Crediti con le banche	US2358511028
SSGA	Dividendo	DEERE & CO	646,42	Crediti con le banche	US2441991054
SSGA	Dividendo	DENTSPLY INTERNATIONAL	32,51	Crediti con le banche	US2490301072
SSGA	Dividendo	DEVRY INC	39,42	Crediti con le banche	US2518931033
SSGA	Dividendo	WALT DISNEY USD	3.705,08	Crediti con le banche	US2546871060
SSGA	Dividendo	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	229,93	Crediti con le banche	US2547091080
SSGA	Dividendo	DOW CHEMICAL CO/THE	1.116,78	Crediti con le banche	US2605431038
SSGA	Dividendo	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	210,22	Crediti con le banche	US26138E1091
SSGA	Dividendo	EASTMAN CHEMICAL COMPANY	170,80	Crediti con le banche	US2774321002
SSGA	Dividendo	ECOLAB INC	197,08	Crediti con le banche	US2788651006
SSGA	Operazione da regolare	EDISON INTERNATIONAL	26.024,53	Crediti con le banche	US2810201077
SSGA	Dividendo	EL PASO CORPORATION	26,93	Crediti con le banche	US28336L1098
SSGA	Dividendo	EQUITY RESIDENTIAL	671,05	Crediti con le banche	US29476L1070
SSGA	Operazione da regolare	EXXON MOBIL CORP	26.202,94	Crediti con le banche	US30231G1022
SSGA	Dividendo	FMC CORP	49,27	Crediti con le banche	US3024913036
SSGA	Dividendo	FAMILY DOLLAR STORES	106,42	Crediti con le banche	US3070001090
SSGA	Dividendo	FEDERAL REALITY INVS TRUST	181,31	Crediti con le banche	US3137472060
SSGA	Dividendo	FEDEX CORP	145,18	Crediti con le banche	US31428X1063
SSGA	Dividendo	FIFTH THIRD VBANCORP	262,77	Crediti con le banche	US3167731005
SSGA	Operazione da regolare	FLUOR CORP	31.143,15	Crediti con le banche	US3434121022
SSGA	Dividendo	FLOWERVE CORP	84,09	Crediti con le banche	US34354P1057
SSGA	Operazione da regolare	FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	14.432,48	Crediti con le banche	US35906A1088
SSGA	Dividendo	GAP INC/THE	147,81	Crediti con le banche	US3647601083
SSGA	Dividendo	GENERAL ELECTRIC CO	6.510,82	Crediti con le banche	US3696041033
SSGA	Dividendo	GENERAL GROWTH PROPERTIES	161,80	Crediti con le banche	US3700231034
SSGA	Dividendo	GENUINE PARTS CO	295,62	Crediti con le banche	US3724601055
SSGA	Operazione da regolare	GOLDMAN SACHS GROUP INC	34.944,69	Crediti con le banche	US38141G1040
SSGA	Dividendo	GOODRICH CORP	152,41	Crediti con le banche	US3823881061
SSGA	Operazione da regolare	WW GRAINGER INC	43.400,88	Crediti con le banche	US3848021040
SSGA	Dividendo	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	164,23	Crediti con le banche	US4165151048
SSGA	Dividendo	HJ HEINZ CO	567,59	Crediti con le banche	US4230741039
SSGA	Dividendo	HESS CORP	118,25	Crediti con le banche	US42809H1077
SSGA	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	906,56	Crediti con le banche	US4282361033
SSGA	Dividendo	HOST HOTELS & RESORT	131,39	Crediti con le banche	US44107P1049
SSGA	Dividendo	HUMANA INC	180,66	Crediti con le banche	US4448591028
SSGA	Dividendo	ILLINOIS TOOL WORKS	614,89	Crediti con le banche	US4523081093
SSGA	Operazione da regolare	INTEL CORP. USD	44.982,39	Crediti con le banche	US4581401001
SSGA	Dividendo	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	101,82	Crediti con le banche	US4595061015
SSGA	Dividendo	INTL GAME TECHNOLOGY	74,89	Crediti con le banche	US4599021023



Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Dividendo	IRON MOUNTAIN INC	197,08	Crediti con le banche	US4628461067
SSGA	Dividendo	JOHNSON CONTROLS INC	484,81	Crediti con le banche	US4783661071
SSGA	Dividendo	KBR INC	36,13	Crediti con le banche	US48242W1062
SSGA	Dividendo	KIMBERLY-CLARK CORP	1.103,64	Crediti con le banche	US4943681035
SSGA	Dividendo	KIMCO REALTY CORP	287,08	Crediti con le banche	US49446R1095
SSGA	Operazione da regolare	KRAFT FOODS INC	30.779,72	Crediti con le banche	US50075N1046
SSGA	Operazione da regolare	KROGER CO	29.951,16	Crediti con le banche	US5010441013
SSGA	Dividendo	LEGGET & PLATT INC	183,94	Crediti con le banche	US5246601075
SSGA	Dividendo	LEGG MASON INC	47,30	Crediti con le banche	US5249011058
SSGA	Dividendo	LIBERTY PROPERTY TRUST	218,42	Crediti con le banche	US5311721048
SSGA	Operazione da regolare	LOCKHEED MARTIN CORP	31.262,09	Crediti con le banche	US5398301094
SSGA	Dividendo	MDU RESOURCES GROUP INC	121,04	Crediti con le banche	US5526901096
SSGA	Dividendo	MACY'S INC	177,37	Crediti con le banche	US55616P1049
SSGA	Dividendo	MARRIOTT INTERNATIONAL - CL A	78,83	Crediti con le banche	US5719032022
SSGA	Dividendo	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	162,92	Crediti con le banche	US5797802064
SSGA	Dividendo	MCKESSON CORP	183,94	Crediti con le banche	US58155Q1031
SSGA	Dividendo	MEAD JOHNSON NUTRITION	204,96	Crediti con le banche	US5828391061
SSGA	Dividendo	MERCK AND CO. USD	4.911,20	Crediti con le banche	US58933Y1055
SSGA	Dividendo	MOTOROLA SOLUTIONS INC	233,26	Crediti con le banche	US6200763075
SSGA	Operazione da regolare	NEWS CORP-CLASS B	25.292,72	Crediti con le banche	US65248E2037
SSGA	Dividendo	NIKE INC	496,64	Crediti con le banche	US6541061031
SSGA	Dividendo	NORTHERN TRUST CORP	165,55	Crediti con le banche	US6658591044
SSGA	Dividendo	NSTAR	130,28	Crediti con le banche	US67019E1073
SSGA	Dividendo	NUCOR CORP	484,35	Crediti con le banche	US6703461052
SSGA	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.329,62	Crediti con le banche	US6745991058
SSGA	Dividendo	OMNICOM GROUP	229,93	Crediti con le banche	US6819191064
SSGA	Dividendo	P G & E CORP	627,69	Crediti con le banche	US69331C1080
SSGA	Operazione da regolare	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	31.199,74	Crediti con le banche	US6934751057
SSGA	Dividendo	PPL CORPORATION	804,74	Crediti con le banche	US69351T1060
SSGA	Dividendo	PACCAR INC	919,70	Crediti con le banche	US6937181088
SSGA	Dividendo	PEPSICO INC	3.087,16	Crediti con le banche	US7134481081
SSGA	Operazione da regolare	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	35.537,05	Crediti con le banche	US7181721090
SSGA	Dividendo	PRECISION CASTPARTS CORP	15,77	Crediti con le banche	US7401891053
SSGA	Dividendo	PROGRESS ENERGY INC	306,26	Crediti con le banche	US7432631056
SSGA	Dividendo	RALPH LAUREN CORP	51,95	Crediti con le banche	US7512121010
SSGA	Dividendo	RAYTHEON COMPANY	621,45	Crediti con le banche	US7551115071
SSGA	Dividendo	REGIONS FINANCIAL CORP	51,24	Crediti con le banche	US7591EP1005
SSGA	Dividendo	REPUBLIC SERVICES INC	245,69	Crediti con le banche	US7607591002
SSGA	Dividendo	REYNOLD AMERICAN INC	809,34	Crediti con le banche	US7617131062
SSGA	Dividendo	SPX CORP	49,27	Crediti con le banche	US7846351044
SSGA	Dividendo	SAFEWAY INC	152,41	Crediti con le banche	US7865142084
SSGA	Dividendo	ST JUDE MEDICAL INC	275,91	Crediti con le banche	US7908491035
SSGA	Dividendo	SARA LEE CORP	203,97	Crediti con le banche	US8031111037
SSGA	Dividendo	SCANA CORP	254,89	Crediti con le banche	US80589M1027



## Rendiconto al 31/12/2011 – comparto Prudente (Green)

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Operazione da regolare	SEMPRA ENERGY	38.729,80	Crediti con le banche	US8168511090
SSGA	Dividendo	STAPLES INC USD	229,93	Crediti con le banche	US8550301027
SSGA	Dividendo	STATE STREET CORP	342,92	Crediti con le banche	US8574771031
SSGA	Dividendo	STRYKER CORP	237,31	Crediti con le banche	US8636671013
SSGA	Dividendo	TEXTRON INC	23,65	Crediti con le banche	US8832031012
SSGA	Operazione da regolare	3M CO	44.215,95	Crediti con le banche	US88579Y1010
SSGA	Dividendo	TIFFANY & CO	142,88	Crediti con le banche	US8865471085
SSGA	Operazione da regolare	TIME WARNER	24.565,41	Crediti con le banche	US88732J2078
SSGA	Dividendo	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	72,26	Crediti con le banche	US8919061098
SSGA	Dividendo	US BANCORP	903,28	Crediti con le banche	US9029733048
SSGA	Dividendo	UNION PACIFIC CORP	1.143,06	Crediti con le banche	US9078181081
SSGA	Operazione da regolare	UNITEDHEALTH GROUP INC	31.335,11	Crediti con le banche	US91324P1021
SSGA	Operazione da regolare	UNUM GROUP	35.827,05	Crediti con le banche	US91529Y1064
SSGA	Dividendo	VIACOM INC CL-B	541,97	Crediti con le banche	US92553P2011
SSGA	Operazione da regolare	VISA INC-CLASS A SHARES	31.386,68	Crediti con le banche	US92826C8394
SSGA	Operazione da regolare	WAL-MART STORE	25.730,71	Crediti con le banche	US9311421039
SSGA	Operazione da regolare	WELLPOINT INC	40.961,64	Crediti con le banche	US94973V1070
SSGA	Dividendo	WINDSTREAM CORP	476,27	Crediti con le banche	US97381W1045
SSGA	Dividendo	XCEL ENERGY INC	512,40	Crediti con le banche	US98389B1008
SSGA	Operazione da regolare	XEROX CORP	35.266,79	Crediti con le banche	US9841211033
SSGA	Dividendo	XYLEM	73,13	Crediti con le banche	US98419M1009
<b>Crediti per operazioni da regolare</b>			<b>10.053.814</b>		

ANIMA	Op.da regolare	AXA	-99.884,37	Debiti con le banche	FR0000120628
ANIMA	Op.da regolare	BCO SANT.CENTR.HISP.	-138.579,59	Debiti con le banche	ES0113900J37
ANIMA	Op.da regolare	ENI SPA ORD	-112.825,48	Debiti con le banche	IT0003132476
ANIMA	Op.da regolare	GAZ DE FRANCE	-97.681,99	Debiti con le banche	FR0010208488
ANIMA	Op.da regolare	GEMALTO	-172.337,48	Debiti con le banche	NL0000400653
ANIMA	Op.da regolare	ING GROEP NV	-80.256,70	Debiti con le banche	NL0000303600
ANIMA	Op.da regolare	LVMH-MOET HEN.VUIT.	-95.946,90	Debiti con le banche	FR0000121014
ANIMA	Op.da regolare	NOVO NORDISK A/S-B	-126.438,79	Debiti con le banche	DK0060102614
SSGA	Op.da regolare	AUS. 3,4% 10/14	-214.218,60	Debiti con le banche	AT0000A0CL73
SSGA	Op.da regolare	BRD 3,5% 1/16	-558.227,81	Debiti con le banche	DE0001135291
SSGA	Op.da regolare	BRD 3,75% 1/15	-1.320.542,95	Debiti con le banche	DE0001135267
SSGA	Op.da regolare	BTAN 2,5% 07/16	-1.039.472,19	Debiti con le banche	FR0119580050
SSGA	Op.da regolare	BTAN 2,5% 1/14	-1.057.370,55	Debiti con le banche	FR0116114978
SSGA	Op.da regolare	BTP 5% 8/39	-324.700,61	Debiti con le banche	IT0004286966
SSGA	Op.da regolare	BTPS 6% 11/14	-763.617,45	Debiti con le banche	IT0004780380
SSGA	Op.da regolare	FIN 3,125% 9/14	-538.301,42	Debiti con le banche	FI0001006462
SSGA	Op.da regolare	SPAGNA 4,4% 1/15	-1.387.666,48	Debiti con le banche	ES0000012916
SSGA	Op.da regolare	SPAGNA 4,75%7/14	-158.411,29	Debiti con le banche	ES0000012098
SSGA	Op.da regolare	SPANISH GOV'T 3.3 10/31/14	-1.004.570,82	Debiti con le banche	ES00000121P3
PIONEER	forward	forward USD 1,33703 11GE12	-348.993,15	Forex	
PIONEER	forward	forward USD 1,33852 11GE12	-386.434,98	Forex	



Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
PIONEER	forward	forward USD 1,33777 11GE12	-271.947,58	Forex
ANIMA	forward	forward DKK 7,43680 6GE12	-195,16	Forex
ANIMA	forward	forward GBP 0,848510 6GE12	-141.650,13	Forex
ANIMA	forward	forward SEK 9,07970 5GE12	-30.050,69	Forex
ANIMA	forward	forward CHF 1,23665 6GE12	-86.817,30	Forex
ANIMA	forward	forward GBP 0,840700 6GE12	3.460,37	Forex
ANIMA	forward	forward NOK 7,71765 6GE12	5.467,79	Forex
ANIMA	forward	forward GBP 0,847668 6GE12	-132.753,14	Forex
ANIMA	forward	forward GBP 0,833750 6GE12	445,13	Forex
ANIMA	forward	forward GBP 0,837630 6GE12	-449,57	Forex
ANIMA	forward	forward DKK 7,43500 6GE12	-7,24	Forex
ANIMA	forward	forward GBP 0,835500 4GE12	-20,06	Forex
GROUPAMA	forward	forward SEK 9,11290 15MR12	-15.831,72	Forex
GROUPAMA	forward	forward CHF 1,23502 15MR12	-49.155,05	Forex
GROUPAMA	forward	forward GBP 0,848865 15MR12	-118.612,48	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,33873 5GE12	-463.854,66	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,33846 5GE12	-461.153,89	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,33854 5GE12	-461.944,20	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,33787 5GE12	-455.268,65	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,34660 5GE12	93.067,66	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,34658 5GE12	93.030,33	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,30924 5GE12	148.327,74	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,30962 3FE12	-152.035,37	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,30966 5GE12	152.379,26	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,31008 3FE12	-156.389,98	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,31012 5GE12	156.724,09	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,31047 3FE12	-160.111,91	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,30934 5GE12	149.321,78	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,30970 3FE12	-152.761,38	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,29845 3FE12	-5.240,10	Forex
SSGA	Giro cambio	USD /EUR	-1.267.485,90	Spot
ANIMA	Giro cambio	EUR /DKK	-67.249,50	Spot
ANIMA	Giro cambio	EUR /DKK	67.256,73	Spot
SSGA	Giro cambio	USD /EUR	1.263.316,82	Spot
<b>Debiti per operazioni da regolare</b>			<b>-12.544.667,56</b>	

## Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Alla data del 31/12/2011 non risultano in essere operazioni in futures.

Posizioni per copertura di cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
GROUPAMA	forward GBP 0,848865 15MR12	-6.200.000	EUR	0,84	-7.422.482,94	corta	copertura
GROUPAMA	forward CHF 1,23502 15MR12	-3.800.000	EUR	1,22	-3.126.028,30	corta	copertura
GROUPAMA	forward SEK 9,11290 15MR12	-6.400.000	EUR	8,91	-718.132,85	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33852 11GE12	-15.000.000	EUR	1,29	-11.592.858,80	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33703 11GE12	-14.000.000	EUR	1,29	-10.820.001,55	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33777 11GE12	-10.730.000	EUR	1,29	-8.292.758,33	corta	copertura
ANIMA	forward GBP 0,847668 6GE12	-7.600.000	EUR	0,84	-9.098.527,48	corta	copertura
ANIMA	forward GBP 0,848510 6GE12	-7.600.000	EUR	0,84	-9.098.527,48	corta	copertura
ANIMA	forward CHF 1,23665 6GE12	-6.200.000	EUR	1,22	-5.100.361,96	corta	copertura
ANIMA	forward SEK 9,07970 5GE12	-14.500.000	EUR	8,91	-1.627.019,75	corta	copertura
ANIMA	forward NOK 7,71765 6GE12	-9.000.000	EUR	7,75	-1.160.691,26	corta	copertura
ANIMA	forward DKK 7,43680 6GE12	-4.150.000	EUR	7,43	-558.230,88	corta	copertura
ANIMA	forward GBP 0,833750 6GE12	-200.000	EUR	0,84	-239.434,93	corta	copertura
ANIMA	forward GBP 0,837630 6GE12	-135.000	EUR	0,84	-161.618,58	corta	copertura
ANIMA	forward GBP 0,835500 4GE12	-70.000	EUR	0,84	-83.802,23	corta	copertura
ANIMA	forward DKK 7,43500 6GE12	-500.000	EUR	7,43	-67.256,73	corta	copertura
ANIMA	forward GBP 0,840700 6GE12	450.000	EUR	0,84	538.728,60	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,33873 5GE12	-17.922.843	EUR	1,29	-13.851.798,86	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,33787 5GE12	-17.922.839	EUR	1,29	-13.851.796,12	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,33846 5GE12	-17.922.839	EUR	1,29	-13.851.796,12	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,33854 5GE12	-17.922.839	EUR	1,29	-13.851.796,12	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,30970 3FE12	-16.384.343	EUR	1,29	-12.662.757,98	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,30962 3FE12	-16.384.339	EUR	1,29	-12.662.755,24	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,31008 3FE12	-16.384.339	EUR	1,29	-12.662.755,24	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,31047 3FE12	-16.384.339	EUR	1,29	-12.662.755,24	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,29845 3FE12	-1.937.000	EUR	1,29	-1.497.024,50	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,34658 5GE12	3.077.000	EUR	1,29	2.378.081,77	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,34660 5GE12	3.077.000	EUR	1,29	2.378.081,77	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,30924 5GE12	16.384.339	EUR	1,29	12.662.755,24	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,30966 5GE12	16.384.339	EUR	1,29	12.662.755,24	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,31012 5GE12	16.384.339	EUR	1,29	12.662.755,24	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,30934 5GE12	16.384.343	EUR	1,29	12.662.757,98	lunga	non di copertura

## Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96. Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla COVIP le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	24/01/2011	27/01/2011	33.208	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	-612.083
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/01/2011	28/01/2011	40.853	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	-757.660
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	08/02/2011	11/02/2011	21.917	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-398.465
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/02/2011	15/02/2011	38.918	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-705.455
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	3.423	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-59.176
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	4.167	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	-75.163
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/03/2011	18/03/2011	6.706	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-111.713
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/03/2011	18/03/2011	8.164	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	-139.334
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/03/2011	05/04/2011	2.023	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	35.034
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/03/2011	05/04/2011	2.463	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	43.478
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	16/05/2011	19/05/2011	83.929	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	1.401.248
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	20/05/2011	25/05/2011	9.484	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-163.023
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	123.749	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-219.003
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	64.005	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-5.847.177
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	435.907	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-722.580
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	07/07/2011	12/07/2011	52.440	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	854.888
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	08/07/2011	13/07/2011	49.087	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	81.270
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	15/07/2011	20/07/2011	7.923	SE0000108656	ERICSSON	SEK	703.289
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	15/07/2011	20/07/2011	12.162	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	187.825
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/07/2011	26/07/2011	25.248	SE0000108656	ERICSSON	SEK	2.093.413
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	73.684	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-129.399
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	22/07/2011	27/07/2011	20.086	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	33.013
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/07/2011	28/07/2011	70.992	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-115.802
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	29/07/2011	03/08/2011	92.196	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	145.467
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	02/08/2011	05/08/2011	100	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	1.468
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	03/08/2011	08/08/2011	15.523	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-26.712
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	03/08/2011	08/08/2011	105.237	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	144.074
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	04/08/2011	09/08/2011	102.474	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-136.827
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/08/2011	10/08/2011	93.011	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-156.840
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	05/08/2011	10/08/2011	102.474	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	135.277
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/08/2011	10/08/2011	2.956	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-220.672
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	08/08/2011	11/08/2011	25.363	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-41.729
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	15/08/2011	41.735	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-66.977
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	15/08/2011	4.151	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-301.466
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	16/08/2011	2.876	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-36.806
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	12/08/2011	17/08/2011	32.990	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	54.381
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	19/08/2011	24/08/2011	39.461	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-63.561
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	24/08/2011	30/08/2011	28.537	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-48.128
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	25/08/2011	31/08/2011	11.712	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	19.235
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/08/2011	01/09/2011	13.690	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-22.150
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/08/2011	31/08/2011	2.288	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-153.976
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/08/2011	05/09/2011	45.117	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	72.809
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/09/2011	08/09/2011	23.436	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-42.704
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	13/09/2011	16/09/2011	13.869	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-102.456
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/09/2011	20/09/2011	9.774	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-134.503
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	16/09/2011	21/09/2011	25.802	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	48.461
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/09/2011	27/09/2011	42.907	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-78.467
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	23/09/2011	28/09/2011	23.188	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-43.442
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/09/2011	29/09/2011	2.076	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-26.015



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento	
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/09/2011	29/09/2011	23.188	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	43.566
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	27/09/2011	30/09/2011	192.596	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-	223.184
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	27/09/2011	30/09/2011	69.434	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	131.265
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	29/09/2011	04/10/2011	187.006	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	-	157.623
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	03/10/2011	06/10/2011	98.413	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	-	81.296
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	05/10/2011	10/10/2011	192.596	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-	222.109
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/10/2011	10/10/2011	13.301	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-	180.580
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	11/10/2011	14/10/2011	25.621	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	50.562
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	13/10/2011	18/10/2011	16.599	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-	248.588
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	22.205	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-	167.249
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	18/10/2011	21/10/2011	31.893	SE0000108656	ERICSSON	SEK	-	238.434
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	19/10/2011	24/10/2011	125.771	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	247.951
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	20/10/2011	25/10/2011	4.350	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-	69.308
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/10/2011	26/10/2011	73.338	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	-	64.633
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	02/11/2011	07/11/2011	2.261	US9841211033	XEROX CORP	USD	-	13.189
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	08/11/2011	11/11/2011	4.147	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-	67.074
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	09/11/2011	14/11/2011	44.849	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	92.829
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	11/11/2011	16/11/2011	179.441	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-	224.312
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	14/11/2011	17/11/2011	176.685	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-	234.478
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	17/11/2011	22/11/2011	88.984	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-	107.569
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/11/2011	24/11/2011	212.081	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	-	171.284
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	21/11/2011	24/11/2011	65.749	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	130.099
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	22/11/2011	25/11/2011	112.081	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-	130.191
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/11/2011	25/11/2011	30.120	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	58.925
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	23/11/2011	28/11/2011	3.255	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-	48.141
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	29/11/2011	02/12/2011	33.162	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	66.379
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	66.523	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-	89.713
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	09/12/2011	14/12/2011	43.291	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	88.280
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	12/12/2011	15/12/2011	58.581	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	-	71.412
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	13/12/2011	16/12/2011	47.486	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	99.476
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	14/12/2011	19/12/2011	72.864	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	-	155.233
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	28/12/2011	02/01/2012	7.193	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	-	112.825
AXA	Vendita	11/01/2011	14/01/2011	150.000	XS0526326334	INT.S.PAO5,15%7/20	EUR	-	148.302
AXA	Vendita	11/01/2011	14/01/2011	250.000	XS0526326334	INT.S.PAO5,15%7/20	EUR	-	247.230
AXA	Vendita	19/01/2011	24/01/2011	800.000	XS0167456267	ENI 4,625%4/13	EUR	-	866.068
AXA	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	500.000	XS0284891297	TELEFONICA 4,674% 07	EUR	-	536.852
AXA	Acquisto	24/01/2011	07/02/2011	200.000	XS0585904443	TELEFONICA EMIS 4,75	EUR	-	200.000
AXA	Vendita	26/01/2011	31/01/2011	345.000	XS0433216339	BR.TEL.6,125%7/14	EUR	-	388.181
AXA	Vendita	27/01/2011	01/02/2011	300.000	XS0555977312	INTESA SP 4% 8/11/18	EUR	-	279.335
AXA	Acquisto	03/05/2011	12/05/2011	1.000.000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	EUR	-	997.950
AXA	Vendita	18/05/2011	23/05/2011	700.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	-	705.548
AXA	Acquisto	18/05/2011	25/05/2011	485.000	XS0630463965	TELECOM 4,75% 05/18	EUR	-	484.462
AXA	Acquisto	31/05/2011	03/06/2011	250.000	XS0434882014	AXA 4,5% 1/15	EUR	-	264.488
AXA	Vendita	23/06/2011	28/06/2011	485.000	XS0630463965	TELECOM 4,75% 05/18	EUR	-	476.417
AXA	Vendita	23/06/2011	28/06/2011	1.000.000	XS0585904443	TELEFON 4,75 07/17	EUR	-	1.030.849
AXA	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	600.000	XS0452166324	INTESA 5% 9/19	EUR	-	610.857
AXA	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	600.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	-	697.135
AXA	Acquisto	25/07/2011	28/07/2011	400.000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	-	401.384
AXA	Vendita	28/07/2011	02/08/2011	500.000	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	-	503.650
AXA	Vendita	29/07/2011	03/08/2011	600.000	XS0452166324	INTESA 5% 9/19	EUR	-	599.774
AXA	Vendita	04/08/2011	09/08/2011	300.000	XS0365303675	INTESA 5,75% 5/18 TV	EUR	-	292.941
AXA	Vendita	05/08/2011	10/08/2011	1.000.000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	EUR	-	939.415
AXA	Vendita	11/08/2011	16/08/2011	500.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	-	393.236
AXA	Vendita	11/08/2011	16/08/2011	288.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	-	323.528
AXA	Vendita	11/08/2011	16/08/2011	194.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	-	217.447
AXA	Vendita	06/09/2011	09/09/2011	118.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	-	136.603
AXA	Vendita	09/09/2011	14/09/2011	200.000	XS0405713883	INTESA SP 5,375 19/1	EUR	-	210.695
AXA	Acquisto	16/09/2011	21/09/2011	700.000	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	EUR	-	684.403
AXA	Vendita	20/09/2011	23/09/2011	350.000	XS0365303675	INTESA 5,75% 5/18 TV	EUR	-	297.128
AXA	Acquisto	27/09/2011	30/09/2011	600.000	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	EUR	-	582.769



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
AXA	Acquisto	29/09/2011	04/10/2011	500.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 332.103
AXA	Acquisto	10/10/2011	13/10/2011	500.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 332.813
AXA	Acquisto	13/10/2011	20/10/2011	428.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	- 425.458
AXA	Vendita	14/10/2011	19/10/2011	1.100.000	XS0284891297	TELEFON 4,674% 02/14	EUR	1.149.265
AXA	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	306.000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	309.067
AXA	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	145.000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	146.401
AXA	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	364.000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	367.372
AXA	Acquisto	18/10/2011	03/11/2011	1.300.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	- 1.300.000
AXA	Vendita	20/10/2011	25/10/2011	613.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	462.828
AXA	Vendita	20/10/2011	25/10/2011	387.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	293.160
AXA	Acquisto	21/10/2011	26/10/2011	500.000	XS0451457435	ENI 4,125%9/19	EUR	- 506.169
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	350.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 271.062
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 38.448
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	100.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 77.446
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	800.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	- 660.836
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	500.000	XS0304508921	INTESA4,75% 6/17	EUR	- 482.520
AXA	Vendita	04/11/2011	09/11/2011	500.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	347.060
AXA	Vendita	07/11/2011	10/11/2011	800.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	639.949
AXA	Vendita	09/11/2011	14/11/2011	300.000	XS0405713883	INTESA SP 5,375 19/1	EUR	306.713
AXA	Vendita	10/11/2011	15/11/2011	428.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	418.227
AXA	Vendita	14/11/2011	17/11/2011	500.000	XS0304508921	INTESA4,75% 6/17	EUR	455.553
AXA	Vendita	14/11/2011	17/11/2011	600.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	602.943
AXA	Vendita	15/11/2011	18/11/2011	800.000	XS0254905846	TELECOM ITALIA 4,75%	EUR	793.400
AXA	Vendita	15/11/2011	18/11/2011	700.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	696.480
AXA	Acquisto	18/11/2011	23/11/2011	500.000	XS0467864160	INTESA SP 3,75 11/16	EUR	- 422.450
AXA	Vendita	21/11/2011	24/11/2011	500.000	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	EUR	469.428
AXA	Vendita	21/11/2011	24/11/2011	800.000	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	EUR	749.885
AXA	Vendita	23/11/2011	28/11/2011	500.000	XS0467864160	INTESA SP 3,75 11/16	EUR	406.206
AXA	Acquisto	30/11/2011	05/12/2011	600.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	- 575.923
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	1.000.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	- 936.955
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	1.000.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	- 1.107.325
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	250.000	XS0434882014	AXA 4,5% 1/15	EUR	- 266.499
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	600.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	- 653.326
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	400.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	- 434.951
AXA	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	800.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	- 799.890
AXA	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	250.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	- 175.215
AXA	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	94.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	- 64.941
AXA	Acquisto	06/12/2011	09/12/2011	600.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	- 568.625
AXA	Acquisto	06/12/2011	09/12/2011	78.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	- 53.900
AXA	Acquisto	06/12/2011	09/12/2011	78.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	- 53.900
AXA	Acquisto	07/12/2011	12/12/2011	150.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 108.521
AXA	Acquisto	07/12/2011	12/12/2011	650.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 470.259
AXA	Acquisto	08/12/2011	13/12/2011	300.000	XS0419264063	TELEFONICA 5,496% 04	EUR	- 316.813
AXA	Acquisto	20/12/2011	23/12/2011	100.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 69.079
AXA	Vendita	02/02/2011	07/02/2011	600.000	XS0433216339	BR.TEL.6,125%7/14	EUR	673.571
AXA	Acquisto	04/02/2011	09/02/2011	500.000	XS0405713883	INTESA SP 5,375 19/13	EUR	- 527.259
AXA	Acquisto	16/03/2011	21/03/2011	700.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	- 701.817
AXA	Acquisto	21/03/2011	24/03/2011	576.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 540.754
AXA	Acquisto	21/03/2011	24/03/2011	324.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 304.660
AXA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	200.000	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	- 217.552
AXA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	300.000	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	- 326.778
AXA	Vendita	15/04/2011	20/04/2011	400.000	XS0260057285	AXA CORP 07/16 PERP	EUR	384.233
AXA	Acquisto	20/04/2011	27/04/2011	200.000	XS0585904443	TELEFON 4,75 07/17	EUR	- 204.956
AXA	Acquisto	20/04/2011	27/04/2011	200.000	XS0585904443	TELEFON 4,75 07/17	EUR	- 204.956
AXA	Acquisto	20/04/2011	27/04/2011	400.000	XS0585904443	TELEFON 4,75 07/17	EUR	- 409.912
AXA	Vendita	21/04/2011	27/04/2011	300.000	XS0161100515	OLIVETTI7,75% 1/33	EUR	334.211
AXA	Vendita	21/04/2011	27/04/2011	500.000	XS0452314536	GENERALI 5,125 09/16	EUR	520.176
GROUPAMA	Acquisto	14/01/2011	19/01/2011	140.000	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	- 256.346
GROUPAMA	Acquisto	21/02/2011	24/02/2011	30.000	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	- 65.295
GROUPAMA	Vendita	07/03/2011	10/03/2011	115.000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	276.527
GROUPAMA	Acquisto	27/04/2011	02/05/2011	25.000	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 2.208.430



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
GROUPAMA	Acquisto	03/05/2011	06/05/2011	22.000	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 223.205
GROUPAMA	Acquisto	07/06/2011	10/06/2011	12.860	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 17.605
GROUPAMA	Vendita	16/06/2011	21/06/2011	57.860	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	98.798
GROUPAMA	Acquisto	08/07/2011	13/07/2011	17.000	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 1.578.875
GROUPAMA	Vendita	21/07/2011	26/07/2011	64.000	SE0000108656	ERICSSON	SEK	5.422.945
GROUPAMA	Vendita	21/07/2011	26/07/2011	10.000	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	162.045
GROUPAMA	Vendita	25/07/2011	27/07/2011	15.000	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	241.757
GROUPAMA	Vendita	26/07/2011	29/07/2011	170.000	GB0030913577	BT GROUP PLC	GBP	332.122
GROUPAMA	Vendita	26/07/2011	29/07/2011	23.000	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	365.250
GROUPAMA	Acquisto	16/08/2011	19/08/2011	50.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 84.699
GROUPAMA	Acquisto	14/09/2011	19/09/2011	150.000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 282.309
PIONEER	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	392	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 4.423
PIONEER	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	290	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 13.625
PIONEER	Acquisto	02/02/2011	07/02/2011	477	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.756
PIONEER	Acquisto	02/02/2011	07/02/2011	352	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 11.965
PIONEER	Acquisto	23/02/2011	28/02/2011	920	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 7.244
PIONEER	Acquisto	18/03/2011	23/03/2011	199	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.455
PIONEER	Acquisto	18/03/2011	23/03/2011	141	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 4.175
PIONEER	Acquisto	07/04/2011	12/04/2011	579	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 6.261
PIONEER	Acquisto	07/04/2011	12/04/2011	411	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 17.137
PIONEER	Acquisto	24/05/2011	27/05/2011	533	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.722
PIONEER	Acquisto	24/05/2011	27/05/2011	378	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 9.657
PIONEER	Acquisto	22/06/2011	27/06/2011	2.554	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 17.870
PIONEER	Acquisto	22/06/2011	27/06/2011	1.812	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 44.492
PIONEER	Acquisto	05/07/2011	08/07/2011	1.083	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 11.400
PIONEER	Acquisto	07/07/2011	12/07/2011	1.304	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 13.905
PIONEER	Vendita	07/07/2011	12/07/2011	7.650	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	278.225
PIONEER	Acquisto	29/07/2011	03/08/2011	949	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 8.936
PIONEER	Acquisto	29/07/2011	03/08/2011	379	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 13.447
PIONEER	Acquisto	09/08/2011	12/08/2011	470	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.717
PIONEER	Acquisto	09/08/2011	12/08/2011	187	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 5.847
PIONEER	Acquisto	12/08/2011	17/08/2011	514	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 4.180
PIONEER	Acquisto	12/08/2011	17/08/2011	205	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 6.496
PIONEER	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	1.104	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 9.168
PIONEER	Vendita	19/08/2011	24/08/2011	12.780	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	297.177
PIONEER	Vendita	09/09/2011	14/09/2011	1.086	US9841211033	XEROX CORP	USD	5.936
PIONEER	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	1.003	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 6.025
SSGA	Vendita	13/01/2011	18/01/2011	2.400	US9841211033	XEROX CORP	USD	27.166
SSGA	Acquisto	31/01/2011	03/02/2011	900	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 41.118
SSGA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	300.000	XS0494547168	TELEFONICA3,406%3/15	EUR	- 294.520
SSGA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	450.000	XS0494547168	TELEFONICA3,406%3/15	EUR	- 441.780
SSGA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	300.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	- 337.807
SSGA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	450.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	- 506.710
SSGA	Vendita	31/05/2011	03/06/2011	1.200	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	31.183
SSGA	Acquisto	30/06/2011	06/07/2011	1.200	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 30.221
SSGA	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	800	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	USD	- 43.616
SSGA	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	4.700	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 39.010
SSGA	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	1.900	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 59.641
SSGA	Vendita	31/10/2011	03/11/2011	600	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	USD	25.824
SSGA	Vendita	31/10/2011	03/11/2011	1.900	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	36.113
SSGA	Vendita	10/11/2011	16/11/2011	3.900	US9841211033	XEROX CORP	USD	23.259
SSGA	Vendita	30/11/2011	05/12/2011	1.200	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	24.999
SSGA	Vendita	30/12/2011	05/01/2012	5.700	US9841211033	XEROX CORP	USD	35.072

Alla data del 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni:

Gestore	Tipologia	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/11	Valore Mercato al 31/12/11
ANIMA	Titoli capitale quotati	ENI SPA ORD	44.096	705.977
ANIMA	Titoli capitale quotati	INTESA - SANPAOLO	280.165	362.534
ANIMA	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	627.285	1.343.485
AXA	Titoli di debito quotati	AXA 4,5% 1/15	500.000	517.000
AXA	Titoli di debito quotati	AXA SA Var 6,211% 10/49	500.000	345.350
AXA	Titoli di debito quotati	ENI 4,125%9/19	500.000	495.400
AXA	Titoli di debito quotati	ENI SPA 5% 01/28/16	1.000.000	1.054.800
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SANPAOLO 4,125 01/14/16	1.000.000	928.100
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 06/49 TV	900.000	587.250
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	600.000	559.260
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA2,625%12/12	600.000	586.320
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM 7,875 01/22/14	1.000.000	1.043.100
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA 4,967% 02/16	800.000	804.880
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA 5,496% 04/2016	300.000	307.020
GROUPAMA	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	559.000	1.197.236
PIONEER	Titoli capitale quotati	XEROX CORP	35.313	217.244
SSGA	Titoli capitale quotati	ACCENTURE PLC-CL A	3.800	156.329
SSGA	Titoli capitale quotati	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	11.500	228.951
SSGA	Titoli capitale quotati	STATE STREET CORP	2.900	90.346
SSGA	Titoli capitale quotati	XEROX CORP	1.261	7.758
SSGA	Titoli di debito quotati	TELECOM 7,875 01/22/14	750.000	782.325
SSGA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA3,406%3/15	750.000	724.350

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 683.902.150).



Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/11	% Attività	
1	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 1/14	FR0116114978	17.332.901,00	2,5%
2	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,5% 1/13	DE0001135218	15.411.407,00	2,3%
3	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,5% 4/15	FR0010163543	11.775.985,00	1,7%
4	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 31/12/12	IT0004674369	11.326.056,00	1,7%
5	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	11.226.307,80	1,6%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25% 10/23	FR0010466938	10.884.249,00	1,6%
7	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 10/15/12	IT0004765613	9.901.206,90	1,4%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 6/10-13	IT0004612179	9.655.849,60	1,4%
9	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 02/29/12	IT0004750813	9.261.758,40	1,4%
10	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	8.867.603,00	1,3%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	8.792.196,00	1,3%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 04/14	IT0004707995	8.704.150,00	1,3%
13	Titoli di Stato o Org. int	BOT 08/12 zero coupon	IT0004750821	8.058.239,90	1,2%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75% 1/13	FR0113087466	7.876.640,00	1,2%
15	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 10/13	DE0001141539	7.854.577,50	1,1%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	7.794.309,00	1,1%
17	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 1,750% 10/15	DE0001141588	7.626.798,00	1,1%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 4/13	IT0004365554	6.710.000,00	1,0%
19	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3% 7/20	DE0001135408	6.492.330,00	0,9%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	6.216.875,00	0,9%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	6.212.605,00	0,9%
22	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4% 4/13	FR0000188989	5.657.580,00	0,8%
23	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,25% 4/14	DE0001141547	4.521.190,00	0,7%
24	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75% 7/14	ES0000012098	4.459.341,50	0,7%
25	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,4% 10/14	AT0000A0CL73	4.407.300,00	0,6%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	4.264.380,00	0,6%
27	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 1/14	ES00000121H0	4.001.526,00	0,6%
28	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/14	DE0001135259	3.851.225,00	0,6%
29	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,85% 10/20	ES00000122T3	3.834.136,40	0,6%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/14	IT0003618383	3.641.136,00	0,5%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,75% 2/33	IT0003256820	3.475.426,50	0,5%
32	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT4% 4/18	FR0010604983	3.321.450,00	0,5%
33	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 1/28	NL0000102317	3.267.774,00	0,5%
34	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,35% 3/19	AT0000A08968	3.217.840,00	0,5%
35	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 7/17	DE0001135333	2.938.625,00	0,4%
36	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,3% 7/14	AT0000386073	2.729.525,00	0,4%
37	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 8/18	IT0004361041	2.715.000,00	0,4%
38	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 1/16	DE0001135291	2.680.080,00	0,4%
39	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	CH0012032048	2.619.282,66	0,4%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 8/13	IT0003472336	2.584.400,00	0,4%
41	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	2.540.720,54	0,4%
42	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 7/13	DE0001135234	2.532.720,00	0,4%
43	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3% 10/15	FR0010216481	2.519.520,00	0,4%
44	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5,625% 1/28	DE0001135069	2.513.280,00	0,4%
45	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT4,75% 4/35	FR0010070060	2.500.407,00	0,4%
46	Titoli di Stato o Org. int	BELG.2% 3/12	BE0000317264	2.470.110,60	0,4%
47	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 1/15	DE0001135267	2.421.650,00	0,4%
48	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 07/16	FR0119580050	2.415.917,50	0,4%
49	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH S.(euro)	GB00B03MLX29	2.233.933,07	0,3%
50	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 6/14	IT0004505076	2.210.070,00	0,3%

## Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 10.029.855) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2011.



#### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2011 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 1.059.923 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

### PASSIVITA'

#### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 1.314.897 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (337.684 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (261.200 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (716.013 Euro).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>1.314.897</b>	<b>1.230.814</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	337.684	47.256
Contributi non riconciliati	261.200	389.843
Prestazioni da liquidare	716.013	793.715

#### 20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 12.854.324 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da transazioni effettuate in data anteriore al 31.12.2011 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio, essenzialmente dovute alle operazioni di ribilanciamento del portafoglio per allinearne la composizione a quella del benchmark .

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>12.854.324</b>	<b>12.906.495</b>
Commissioni Banca Depositaria	70.849	76.577
Commissioni Gestori	238.807	375.445
Operazioni da regolare	12.544.668	12.454.473

#### 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 338.588 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

#### 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari ad Euro 603.049, versata nei termini di legge, al netto dei crediti maturati da altri comparti.

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 668.791.292, con un incremento di 54.589.799 Euro rispetto al 31.12.2010.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2011	31/12/2010
Contributi da ricevere	23.098.287	23.600.329
<b>Totale</b>	<b>23.098.287</b>	<b>23.600.329</b>

### CONTO ECONOMICO

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione previdenziale è pari a 48.804.346 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2011	2010
	<b>48.804.346</b>	<b>49.283.777</b>
<b>a) Contributi</b>	<b>84.841.820</b>	<b>84.346.523</b>
- Contributi datore di lavoro	15.779.241	16.403.241
- Contributi lavoratori	16.395.872	16.772.749
- Trattamento di Fine Rapporto	50.080.321	49.872.278
- Trasferimenti in entrata	1.226.557	370.640
- Switch da altri comparti	1.359.829	927.615
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-8.925.248</b>	<b>-7.529.393</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-23.378.815</b>	<b>-25.096.077</b>
- Riscatti	-20.756.004	-21.979.339
- Trasferimenti in uscita	-1.069.132	-1.477.995
- Switch verso altri comparti	-1.553.679	-1.638.743
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>-3.717.161</b>	<b>-2.434.316</b>
<b>g) Altre variazioni</b>	<b>-16.250</b>	<b>-2.960</b>
- Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	-16.250	-2.960

#### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 7.452.431 Euro. Nella tabella sottostante viene dettagliata la composizione.



	2011		2010	
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>7.452.431</b>		<b>21.455.400</b>
<b>a) Dividendi ed interessi</b>		<b>21.481.858</b>		<b>19.631.007</b>
- Su depositi bancari	112.987		44.110	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	12.510.963		11.698.608	
- Su titoli di debito quotati	4.992.014		4.684.697	
- Su titoli di capitale quotati	3.865.894		3.203.592	
- Su titoli di debito non quotati				
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>		<b>-14.029.427</b>		<b>1.824.393</b>
Plus/Minus da valutazione		-164.623		14.984.201
- Cambi	1.735.449		8.447.620	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-321.320		-5.228.379	
- Su titoli di debito quotati	-229.162		-941.242	
- Su titoli di capitale quotati	-1.349.590		12.706.202	
- Su quote O.I.C.R.			0	
Plus/Minus realizzate		-13.249.395		-12.893.818
- Cambi	-1.227.972		-9.446.518	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-60.820		-2.555.841	
- Su titoli di debito quotati	-2.028.375		211.915	
- Su titoli di capitale quotati	-9.932.228		-1.103.374	
- Su titoli di debito non quotati				
- Su quote O.I.C.R.				
Plus/Minus su derivati		-45.050		
Retrocessione per mancato rendimento				
Commissioni di negoziazione		-601.460		-154.310
Altri proventi e oneri		31.101		-111.680

#### 40. Oneri di gestione

Ammontano a 1.063.929 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Non ci sono commissioni di incentivo maturate dai gestori.

	2011		2010	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-1.063.929</b>		<b>-993.623</b>
Banca Depositaria		-136.649		-148.603
Società di gestione		-927.280		-845.020
ANIMA	-260.905		-241.260	
AXA	-233.992		-215.464	
GROUPAMA	-53.484		-48.839	
PIONEER	-67.964		-59.175	
STATE STREET	-310.935		-280.282	

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 6.388.502 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2010	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>6.388.502</b>		<b>20.461.777</b>
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.452.431		21.455.400	
40) Oneri di Gestione	-1.063.929		-993.623	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2011		2010	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	935.593		962.787	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-254.272		-339.051	
c) Spese generali ed amministrative	-453.388		-407.740	
d) Spese per il personale	-250.570		-247.231	
e) Ammortamenti	-9.549		-1.885	
g) Oneri e proventi diversi	64.402		47.508	
h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi	-32.216		-14.388	

### c) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto e dal risconto dei contributi rivenienti dall'esercizio 2010.

	2011		2010	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>935.593</b>		<b>962.787</b>
Quote d'iscrizione	13.388		14.370	
Quote associative	892.853		945.683	
Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	14.964	921.205	2.734	962.787
Risconti rivenienti da precedenti esercizi		14.388		

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, presenta una variazione positiva per 55.192.848 di Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2010	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>		<b>55.192.848</b>		<b>69.745.554</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	48.804.346		49.283.777	
50) Margine della gestione finanziaria	6.388.502		20.461.777	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/11 al lordo dell'imposta sostitutiva	669.394.341
+	Riscatti e anticipazioni	33.414.663
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	2.622.811
-	Contributi versati al Fondo Pensione	83.161.675
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	2.586.386
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2011	614.201.493
=	<b>Risultato di gestione</b>	5.482.262
+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	5.482.262
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	603.049
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	603.049



**Rendiconti della fase di accumulo dei comparti**  
**Linea di investimento Comparto Bilanciato – Yellow**

		<b>Fase d'accumulo</b>	
		<b>Stato patrimoniale</b>	
	Attività	31/12/2011	31/12/2010
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>132.944.145</b>	<b>116.182.853</b>
	a) Depositi bancari	2.627.014	1.042.131
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	24.664.799	21.422.739
	d) Titoli di debito quotati	14.306.654	12.249.703
	e) Titoli di capitale quotati	32.496.726	28.984.626
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	57.903.454	51.328.473
	i) Opzioni acquistate	-	220.868
	l) Ratei e risconti attivi	797.227	766.487
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	148.271	167.826
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>113.170</b>	<b>100.514</b>
	a) Cassa e depositi bancari	107.104	98.762
	b) Immobilizzazioni immateriali	2.234	-
	c) Immobilizzazioni materiali	2.193	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.639	1.752
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>206.012</b>	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>133.263.327</b>	<b>116.283.367</b>
		31/12/2011	31/12/2010
	Passività		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>139.738</b>	<b>117.500</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	139.738	117.500
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.162.944</b>	<b>131.735</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.162.944	131.735
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>67.110</b>	<b>58.766</b>
	a) Trattamento fine rapporto	4.520	3.777
	b) Altre passività della gestione amministrativa	56.403	52.403
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.187	2.586
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>		<b>604.152</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>1.369.792</b>	<b>912.153</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>131.893.535</b>	<b>115.371.214</b>
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>6.094.672</b>	<b>5.896.306</b>

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>18.009.176</b>	<b>18.076.288</b>
	a) Contributi per le prestazioni	23.442.449	22.613.166
	b) Anticipazioni	(1.045.492)	(894.123)
	c) Trasferimenti e riscatti	(4.136.038)	(3.496.485)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(249.393)	(145.920)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(2.350)	(350)
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(1.481.022)</b>	<b>5.850.490</b>
	a) Dividendi e interessi	2.211.464	1.869.864
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.692.486)	3.980.626
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(211.845)</b>	<b>(181.578)</b>
	a) Società di gestione	(185.423)	(155.155)
	b) Banca depositaria	(26.422)	(26.423)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(1.692.867)</b>	<b>5.668.912</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	185.586	177.126
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(50.495)	(62.376)
	c) Spese generali ed amministrative	(90.037)	(75.013)
	d) Spese per il personale	(49.760)	(45.483)
	e) Ammortamenti	(1.896)	(347)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	12.789	8.740
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(6.187)	(2.647)
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>16.316.309</b>	<b>23.745.200</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>206.012</b>	<b>(604.152)</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>16.522.321</b>	<b>23.141.048</b>

		Stato patrimoniale		Fase d'accumulo	
Attività		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>132.944.145</b>	<b>116.182.853</b>	<b>16.761.292</b>	<b>14,4%</b>
	a) Depositi bancari	2.627.014	1.042.131	1.584.883	152,1%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	24.664.799	21.422.739	3.242.060	15,1%
	d) Titoli di debito quotati	14.306.654	12.249.703	2.056.951	16,8%
	e) Titoli di capitale quotati	32.496.726	28.984.626	3.512.100	12,1%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	57.903.454	51.328.473	6.574.981	12,8%
	i) Opzioni acquistate	-	220.868	(220.868)	n.a.
	l) Ratei e risconti attivi	797.227	766.487	30.740	4,0%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	148.271	167.826	(19.555)	-11,7%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>113.170</b>	<b>100.514</b>	<b>12.656</b>	<b>12,6%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	107.104	98.762	8.342	8,4%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	2.234	-	2.234	-
	c) Immobilizzazioni materiali	2.193	-	2.193	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.639	1.752	(113)	-6,4%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>206.012</b>	-	<b>206.012</b>	<b>n.a.</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>133.263.327</b>	<b>116.283.367</b>	<b>16.979.960</b>	<b>14,6%</b>
		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>139.738</b>	<b>117.500</b>	<b>22.238</b>	<b>18,9%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	139.738	117.500	22.238	18,9%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.162.944</b>	<b>131.735</b>	<b>1.031.209</b>	<b>782,8%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.162.944	131.735	1.031.209	782,8%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>67.110</b>	<b>58.766</b>	<b>8.344</b>	<b>14,2%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	4.520	3.777	743	19,7%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	56.403	52.403	4.000	7,6%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.187	2.586	3.601	139,2%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	-	<b>604.152</b>	<b>(604.152)</b>	<b>-100%</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>1.369.792</b>	<b>912.153</b>	<b>457.639</b>	<b>50,2%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>131.893.535</b>	<b>115.371.214</b>	<b>16.522.321</b>	<b>14,3%</b>
<b>Conti d'ordine</b>		<b>6.094.672</b>	<b>5.896.306</b>	<b>198.366</b>	<b>3,4%</b>

Conto economico		Fase d'accumulo		
		2011	2010	Variazioni
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>18.009.176</b>	<b>18.076.288</b>	<b>(67.112)</b> <b>-0,4%</b>
	a) Contributi per le prestazioni	23.442.449	22.613.166	829.283 3,7%
	b) Anticipazioni	(1.045.492)	(894.123)	(151.369) 16,9%
	c) Trasferimenti e riscatti	(4.136.038)	(3.496.485)	(639.553) 18,3%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	- -
	e) Erogazioni in forma di capitale	(249.393)	(145.920)	(103.473) 70,9%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	- -
	g) Altre variazioni	(2.350)	(350)	(2.000) 571,4%
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b> <b>-</b>
	a) Dividendi	-	-	- -
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	- -
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	- -
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(1.481.022)</b>	<b>5.850.490</b>	<b>(7.331.512)</b> <b>-125,3%</b>
	a) Dividendi e interessi	2.211.464	1.869.864	341.600 18,3%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.692.486)	3.980.626	(7.673.112) -192,8%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	- -
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	- -
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	- -
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(211.845)</b>	<b>(181.578)</b>	<b>(30.267)</b> <b>16,7%</b>
	a) Società di gestione	(185.423)	(155.155)	(30.268) 19,5%
	b) Banca depositaria	(26.422)	(26.423)	1 0,0%
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>(1.692.867)</b>	<b>5.668.912</b>	<b>(7.361.779)</b> <b>-129,9%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b> <b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	185.586	177.126	8.460 4,8%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(50.495)	(62.376)	11.881 -19,0%
	c) Spese Generali ed Amministrative	(90.037)	(75.013)	(15.024) 20,0%
	d) Spese per il personale	(49.760)	(45.483)	(4.277) 9,4%
	e) Ammortamenti	(1.896)	(347)	(1.549) 446,4%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	- -
	g) Oneri e proventi diversi	12.789	8.740	4.049 46,3%
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(6.187)	(2.647)	(3.540) 133,7%
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>16.316.309</b>	<b>23.745.200</b>	<b>(7.428.891)</b> <b>-31,3%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>206.012</b>	<b>(604.152)</b>	<b>810.164</b> <b>-134,1%</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>16.522.321</b>	<b>23.141.048</b>	<b>(6.618.727)</b> <b>-28,6%</b>

## NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.153.307,992	115.371.214
Quote emesse	1.647.093,237	23.442.450
Quote annullate	-381.694,775	-5.433.273
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.418.706,454	131.893.535

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2011 è di Euro 14,150, mentre quello finale al 31 dicembre 2011 è di Euro 14,003 con un decremento del 1,0 %

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### Prospetto quota al 31/12/11

#### ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		132.944.145
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		113.170
Proventi maturati e non riscossi		206.012
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>133.263.327</b>

#### PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		139.738
Passività della gestione finanziaria		1.162.944
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		67.110
Oneri maturati e non liquidati		-
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>1.369.792</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>131.893.535</b>
Investito in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>9.418.706,454</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>14,003</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati “Azionario Europa”
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati “Azionario USA”
- Anima SGR S.p.A. (ex Prima sgr), per i mandati “Bilanciato Europa”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati “Bilanciato USA”

Gli investimenti in gestione ammontano a 132.944.145 Euro e sono così costituiti:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>132.944.145</b>	<b>116.182.853</b>
Depositi bancari presso Banca Depositaria	8.386	3.556
Accrediti /addebiti da pervenire da conto raccolta	42.862	71.718
Compensazione verso altri comparti	50.814	4.357
<b>Patrimonio in gestione</b>	<b>132.842.083</b>	<b>116.103.222</b>
<i>ANIMA</i>	<i>45.598.666</i>	<i>39.923.165</i>
<i>AXA</i>	<i>15.010.235</i>	<i>12.864.516</i>
<i>GROUPAMA</i>	<i>14.538.460</i>	<i>14.578.067</i>
<i>PIONEER</i>	<i>13.807.978</i>	<i>11.653.798</i>
<i>STATE STREET</i>	<i>43.886.744</i>	<i>37.083.676</i>

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	ANIMA	AXA	GROUPAMA	PIONEER	STATE STREET	Totale
Liquidità	1.650.968	285.203	396.583	105.856	86.342	2.524.952
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	24.664.799					24.664.799
Titoli di debito quotati (corporate)		14.306.654				14.306.654
Titoli di capitale quotati	18.812.113			13.684.613		32.496.726
Quote di OICR			14.128.062		43.775.392	57.903.454
Ratei e risconti attivi	378.849	418.378				797.227
Altre attività della gestione finanziaria	91.937	-	13.815	17.509	25.010	148.271
Crediti per operazioni da regolare	91.937			17.509		109.446
Accrediti banca da pervenire			13.815		25.010	38.825
<b>Totale</b>	<b>45.598.666</b>	<b>15.010.235</b>	<b>14.538.460</b>	<b>13.807.978</b>	<b>43.886.744</b>	<b>132.842.083</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	2.524.952					2.524.952
Titoli di debito quotati	10.880.920	25.275.679	1.485.546	1.031.208	298.100	38.971.453
Titoli di capitale quotati	695.125	15.123.718	13.509.015	2.916.061	252.807	32.496.726
Quote di OICR	-	41.080.503	16.822.951	-	-	57.903.454
<b>Subtotale</b>	<b>14.100.997</b>	<b>81.479.900</b>	<b>31.817.512</b>	<b>3.947.269</b>	<b>550.907</b>	<b>131.896.585</b>
Ratei e risconti attivi	83.712	629.293	46.324	23.468	14.430	797.227
Altre attività della gestione finanziaria	38.825	26.443	83.003	-	-	148.271
<b>Totale</b>	<b>14.223.534</b>	<b>82.135.636</b>	<b>31.946.839</b>	<b>3.970.737</b>	<b>565.337</b>	<b>132.842.083</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	24.664.799	14.306.654	8.085.061	57.903.454	2.155.898	107.115.866
Franco Svizzero	-	-	2.119.664	-	70.406	2.190.070
Dollaro USA	-	-	13.684.614	-	104.700	13.789.314
Sterlina Inglese	-	-	7.220.219	-	37.427	7.257.646
Altre divise	-	-	1.387.168	-	156.521	1.543.689
<b>Totale</b>	<b>24.664.799</b>	<b>14.306.654</b>	<b>32.496.726</b>	<b>57.903.454</b>	<b>2.524.952</b>	<b>131.896.585</b>

**Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie**

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 3,69. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	2,27	4,59			
Titoli di debito quotati	2,75	3,84	3,34	4,74	1,87
<b>Duration del portafoglio</b>	<b>3,69</b>				

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie**

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	42.109.823	38.883.197	80.993.020
Titoli di debito quotati (corporate)	25.389.727	23.143.417	48.533.144
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	101.522.252	88.475.951	189.998.203
Derivati	170.995.747	288.918.471	459.914.218
<b>Totale</b>	<b>340.017.549</b>	<b>439.421.036</b>	<b>779.438.585</b>



## Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	80.993.020	0,0000%
Titoli di debito quotati (corporate)	96	2	98	48.533.144	0,0002%
Titoli di capitale quotati	124.926	62.875	187.801	128.731.166	0,1459%
Quote di OICR	8.287	2.103	10.390	61.267.037	0,0170%
Derivati	744	936	1.680	459.914.218	0,0004%
<b>Totale</b>	<b>134.053</b>	<b>65.916</b>	<b>199.969</b>	<b>779.438.585</b>	<b>0,0004%</b>

## Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
ANIMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	2.937	Crediti con le banche	GB0005405286
ANIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	4.806	Crediti con le banche	GB0009252882
ANIMA	Dividendo	BT GROUP PLC	2.004	Crediti con le banche	GB0030913577
ANIMA	Dividendo	LAND SECURITIES GROUP PLC	1.074	Crediti con le banche	GB0031809436
ANIMA	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	2.457	Crediti con le banche	GB00B08SNH34
ANIMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	9.542	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
ANIMA	Dividendo	SEVERN TRENT PLC	1.867	Crediti con le banche	GB00B1FH8J72
ANIMA	Dividendo	UNITED UTILITIES GROUP	1.756	Crediti con le banche	GB00B39J2M42
ANIMA	Op. da regolare	VIRGIN MEDIA INC	65.495	Crediti con le banche	US92769L1017
PIONEER	Dividendo	CAMPBELL SOUP CO	980	Crediti con le banche	US1344291091
PIONEER	Dividendo	CARDINAL HEALTH INC	341	Crediti con le banche	US14149Y1082
PIONEER	Dividendo	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	1.018	Crediti con le banche	US20030N1019
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	50	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	FAMILY DOLLAR STORES	361	Crediti con le banche	US3070001090
PIONEER	Dividendo	FEDEX CORP	347	Crediti con le banche	US31428X1063
PIONEER	Dividendo	KBR INC	167	Crediti con le banche	US48242W1062
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	1.530	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MARRIOTT INTERNATIONAL - CL A	343	Crediti con le banche	US5719032022
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	3.347	Crediti con le banche	US58933Y1055
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.154	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PPL CORPORATION	1.772	Crediti con le banche	US69351T1060
PIONEER	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2.092	Crediti con le banche	US7181721090
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	583	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	STAPLES INC USD	926	Crediti con le banche	US8550301027
PIONEER	Dividendo	VIACOM INC CL-B	1.183	Crediti con le banche	US92553P2011
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORE	898	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	417	Crediti con le banche	US9841211033
<b>Crediti per operazioni da regolare</b>			<b>109.446</b>		



Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
ANIMA	Operazione da regolare	AXA	-38.598	Debiti con le banche	FR0000120628
ANIMA	Operazione da regolare	BCO SANT.CENTR.HISP.	-49.080	Debiti con le banche	ES0113900J37
ANIMA	Operazione da regolare	ENI SPA ORD	-46.523	Debiti con le banche	IT0003132476
ANIMA	Operazione da regolare	GAZ DE FRANCE	-38.450	Debiti con le banche	FR0010208488
ANIMA	Operazione da regolare	GEMALTO	-67.261	Debiti con le banche	NL0000400653
ANIMA	Operazione da regolare	GLAXOSMITHKLINE PLC	-29.951	Debiti con le banche	GB0009252882
ANIMA	Operazione da regolare	INDITEX	-29.445	Debiti con le banche	ES0148396015
ANIMA	Operazione da regolare	ING GROEP NV	-31.063	Debiti con le banche	NL0000303600
ANIMA	Operazione da regolare	LVMH-MOET HEN.VUIT.	-39.538	Debiti con le banche	FR0000121014
ANIMA	Operazione da regolare	NOVO NORDISK A/S-B	-51.456	Debiti con le banche	DK0060102614
ANIMA	Operazione da regolare	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	-48.704	Debiti con le banche	CH0012032048
PIONEER	forward	forward USD 1,33703 11GE12	-149.568	Forex	
PIONEER	forward	forward USD 1,33852 11GE12	-167.455	Forex	
PIONEER	forward	forward USD 1,33777 11GE12	-113.797	Forex	
ANIMA	forward	forward DKK 7,43680 6GE12	-94	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,848510 6GE12	-55.915	Forex	
ANIMA	forward	forward SEK 9,07080 5GE12	-9.822	Forex	
ANIMA	forward	forward CHF 1,23665 6GE12	-34.307	Forex	
ANIMA	forward	forward SEK 9,07970 5GE12	-1.140	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,840700 6GE12	1.307	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,847668 6GE12	-52.403	Forex	
ANIMA	forward	forward NOK 7,71765 6GE12	2.126	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,837630 6GE12	-233	Forex	
ANIMA	forward	forward CHF 1,21790 6GE12	-78	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,835500 4GE12	-9	Forex	
GROUPAMA	forward	forward CHF 1,23502 15MR12	-16.816	Forex	
GROUPAMA	forward	forward GBP 0,848865 15MR12	-32.523	Forex	
<b>Debitiper operazioni da regolare</b>			<b>- 1.100.796</b>		

### Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Alla data del 31/12/2011 non risultano in essere operazioni in futures.



## Posizioni con copertura rischio di cambio

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
GROUPAMA	forward GBP 0,848865 15MR12	-1.700.000,00	EUR	0,84	-2.035.196,94	corta	copertura
GROUPAMA	forward CHF 1,23502 15MR12	-1.300.000,00	EUR	1,22	-1.069.430,73	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33852 11GE12	-6.500.000,00	EUR	1,29	-5.023.572,15	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33703 11GE12	-6.000.000,00	EUR	1,29	-4.637.143,52	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33777 11GE12	-4.490.000,00	EUR	1,29	-3.470.129,07	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,847668 6GE12	-3.000.000,00	EUR	0,84	-3.591.524,00	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,848510 6GE12	-3.000.000,00	EUR	0,84	-3.591.524,00	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,23665 6GE12	-2.450.000,00	EUR	1,22	-2.015.465,61	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 9,07080 5GE12	-5.000.000,00	EUR	8,91	-561.041,29	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 7,71765 6GE12	-3.500.000,00	EUR	7,75	-451.379,93	corta	copertura
PRIMA	forward DKK 7,43680 6GE12	-2.000.000,00	EUR	7,43	-269.026,93	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,837630 6GE12	-70.000,00	EUR	0,84	-83.802,23	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 9,07970 5GE12	-550.000,00	EUR	8,91	-61.714,54	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,21790 6GE12	-50.000,00	EUR	1,22	-41.131,95	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,835500 4GE12	-30.000,00	EUR	0,84	-35.915,24	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,840700 6GE12	170.000,00	EUR	0,84	203.519,69	lunga	non di copertura

### Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96. Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla COVIP le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	24/01/2011	27/01/2011	12.530	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 230.950
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/01/2011	28/01/2011	15.414	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 285.868
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	08/02/2011	11/02/2011	8.265	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 150.264
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/02/2011	15/02/2011	14.681	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 266.118
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	1.575	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 27.228
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	1.918	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 34.596
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/03/2011	18/03/2011	2.288	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 38.115
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/03/2011	18/03/2011	2.787	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 47.565
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/03/2011	05/04/2011	716	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	12.639
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/03/2011	05/04/2011	588	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	10.183
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	16/05/2011	19/05/2011	31.933	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	533.142
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	20/05/2011	25/05/2011	3.727	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 64.064
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	24.428	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 2.231.620
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	47.230	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 83.585
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	166.370	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 275.783
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	07/07/2011	12/07/2011	20.032	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	326.566
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	08/07/2011	13/07/2011	14.988	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	24.814
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	15/07/2011	20/07/2011	2.655	SE0000108656	ERICSSON	SEK	235.672
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	15/07/2011	20/07/2011	4.549	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	70.253
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/07/2011	26/07/2011	9.703	SE0000108656	ERICSSON	SEK	804.515
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	30.093	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 52.847
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	22/07/2011	27/07/2011	7.755	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	12.745
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/07/2011	28/07/2011	26.656	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 43.482
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	29/07/2011	03/08/2011	36.616	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	57.773



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	29/07/2011	03/08/2011	36.616	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	57.773
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	03/08/2011	08/08/2011	40.707	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	55.730
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	04/08/2011	09/08/2011	39.283	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 52.452
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	04/08/2011	09/08/2011	4.653	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 8.102
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	05/08/2011	10/08/2011	39.283	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	51.858
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/08/2011	10/08/2011	32.579	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 54.937
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	15/08/2011	2.117	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 153.747
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	15/08/2011	21.837	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 35.045
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	16/08/2011	840	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 10.750
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	12/08/2011	17/08/2011	11.968	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	19.728
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	7.967	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 13.539
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	19/08/2011	24/08/2011	8.237	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 13.268
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	24/08/2011	30/08/2011	12.048	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 20.320
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/08/2011	30/08/2011	789	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 54.281
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	25/08/2011	31/08/2011	3.527	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	5.793
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/08/2011	01/09/2011	3.634	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 5.879
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/08/2011	31/08/2011	443	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 5.767
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/08/2011	05/09/2011	14.236	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	22.973
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/09/2011	09/09/2011	11.116	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 20.338
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	13/09/2011	16/09/2011	5.459	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 40.328
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/09/2011	20/09/2011	3.373	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 46.417
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	16/09/2011	21/09/2011	12.554	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	23.578
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/09/2011	27/09/2011	13.922	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 25.461
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	23/09/2011	28/09/2011	8.395	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 15.728
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/09/2011	29/09/2011	8.395	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 15.773
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	27/09/2011	30/09/2011	72.897	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 84.475
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	27/09/2011	30/09/2011	25.086	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	47.424
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	29/09/2011	04/10/2011	71.412	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	- 60.165
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	03/10/2011	06/10/2011	36.997	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	- 30.562
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	05/10/2011	10/10/2011	72.897	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	84.068
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/10/2011	10/10/2011	5.687	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 77.209
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	13/10/2011	18/10/2011	5.997	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	89.811
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	8.126	SE0000108656	ERICSSON	SEK	61.205
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	18/10/2011	21/10/2011	12.309	SE0000108656	ERICSSON	SEK	92.023
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	19/10/2011	24/10/2011	54.162	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	106.777
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	20/10/2011	25/10/2011	1.672	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 26.640
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/10/2011	26/10/2011	26.528	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	23.379
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	08/11/2011	11/11/2011	1.668	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 26.979
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	09/11/2011	14/11/2011	17.721	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 36.680
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	11/11/2011	16/11/2011	69.198	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 86.502
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	14/11/2011	17/11/2011	68.521	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 90.934
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	17/11/2011	22/11/2011	34.435	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	41.627
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/11/2011	24/11/2011	81.881	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	66.130
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	21/11/2011	24/11/2011	24.498	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 48.475
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	22/11/2011	25/11/2011	43.378	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	50.387
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/11/2011	25/11/2011	12.703	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 24.852
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	23/11/2011	28/11/2011	1.196	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 17.689
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	29/11/2011	02/12/2011	14.612	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 29.249
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	26.994	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 36.404
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	09/12/2011	14/12/2011	15.547	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	31.703
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	12/12/2011	15/12/2011	22.737	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 27.717



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	13/12/2011	16/12/2011	13.267	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	27.791
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	14/12/2011	19/12/2011	22.210	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 47.318
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	28/12/2011	02/01/2012	2.966	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 46.523
AXA	Vendita	11/01/2011	14/01/2011	50.000	XS0526326334	INT.S.PAO5,15%7/20	EUR	49.446
AXA	Vendita	19/01/2011	24/01/2011	90.000	XS0167456267	ENI 4,625%4/13	EUR	97.433
AXA	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	100.000	XS0284891297	TELEFONICA 4,674% 07	EUR	- 107.370
AXA	Acquisto	24/01/2011	07/02/2011	100.000	XS0585904443	TELEFONICA EMIS 4,75	EUR	- 100.000
AXA	Vendita	26/01/2011	31/01/2011	50.000	XS0433216339	BR.TEL.6,125%7/14	EUR	56.258
AXA	Vendita	26/01/2011	08/02/2011	100.000	XS0585904443	TELEFONICA EMIS 4,75	EUR	100.292
AXA	Acquisto	03/05/2011	12/05/2011	100.000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	EUR	- 99.795
AXA	Acquisto	18/05/2011	25/05/2011	100.000	XS0630463965	TELECOM 4,75% 05/18	EUR	- 99.889
AXA	Vendita	18/05/2011	23/05/2011	100.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	100.793
AXA	Acquisto	31/05/2011	03/06/2011	50.000	XS0434882014	AXA 4,5% 1/15	EUR	- 52.898
AXA	Vendita	23/06/2011	28/06/2011	100.000	XS0585904443	TELEFON 4,75 07/17	EUR	103.085
AXA	Vendita	23/06/2011	28/06/2011	100.000	XS0630463965	TELECOM 4,75% 05/18	EUR	98.230
AXA	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	50.000	XS0452166324	INTESA 5% 9/19	EUR	- 50.905
AXA	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	70.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	- 81.332
AXA	Acquisto	25/07/2011	28/07/2011	50.000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	- 50.173
AXA	Vendita	28/07/2011	02/08/2011	50.000	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	50.365
AXA	Vendita	29/07/2011	03/08/2011	50.000	XS0452166324	INTESA 5% 9/19	EUR	49.981
AXA	Vendita	04/08/2011	09/08/2011	50.000	XS0365303675	INTESA 5,75% 5/18 TV	EUR	48.823
AXA	Vendita	05/08/2011	10/08/2011	100.000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	EUR	93.942
AXA	Vendita	11/08/2011	16/08/2011	70.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	78.635
AXA	Vendita	11/08/2011	16/08/2011	50.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	39.324
AXA	Acquisto	16/09/2011	21/09/2011	100.000	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	EUR	- 97.772
AXA	Vendita	20/09/2011	23/09/2011	50.000	XS0365303675	INTESA 5,75% 5/18 TV	EUR	42.447
AXA	Acquisto	29/09/2011	04/10/2011	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 34.165
AXA	Vendita	03/10/2011	05/10/2011	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	33.676
AXA	Acquisto	13/10/2011	20/10/2011	100.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	- 99.406
AXA	Vendita	14/10/2011	19/10/2011	150.000	XS0284891297	TELEFON 4,674% 02/14	EUR	156.718
AXA	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	52.000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	52.503
AXA	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	51.000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	51.472
AXA	Acquisto	18/10/2011	03/11/2011	100.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	- 100.000
AXA	Acquisto	21/10/2011	26/10/2011	100.000	XS0451457435	ENI 4,125%9/19	EUR	- 101.234
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	100.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	- 82.605
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	100.000	XS0304508921	INTESA4,75% 6/17	EUR	- 96.504
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 38.723
AXA	Vendita	04/11/2011	09/11/2011	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	34.706
AXA	Vendita	07/11/2011	10/11/2011	100.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	79.994
AXA	Vendita	09/11/2011	14/11/2011	50.000	XS0405713883	INTESA SP 5,375 19/1	EUR	51.119
AXA	Vendita	10/11/2011	15/11/2011	100.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	97.717
AXA	Vendita	15/11/2011	18/11/2011	100.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	99.500
AXA	Vendita	15/11/2011	18/11/2011	100.000	XS0304508921	INTESA4,75% 6/17	EUR	90.506
AXA	Acquisto	18/11/2011	23/11/2011	50.000	XS0467864160	INTESA SP 3,75 11/16	EUR	- 42.245
AXA	Vendita	21/11/2011	24/11/2011	100.000	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	EUR	93.886
AXA	Vendita	23/11/2011	28/11/2011	50.000	XS0467864160	INTESA SP 3,75 11/16	EUR	40.621
AXA	Acquisto	30/11/2011	05/12/2011	100.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	- 95.987
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	50.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	- 54.444
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	50.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	- 54.369
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	100.000	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4,12	EUR	- 93.696
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	100.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	- 110.733



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
AXA	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	100.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	- 99.986
AXA	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	70.000	XS0323922376	AXA SA Var 6,211% 10	EUR	- 49.060
AXA	Acquisto	06/12/2011	09/12/2011	100.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	- 94.771
AXA	Acquisto	07/12/2011	12/12/2011	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 36.174
AXA	Acquisto	07/12/2011	12/12/2011	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 36.174
AXA	Vendita	02/02/2011	07/02/2011	50.000	XS0433216339	BR.TEL.6,125%7/14	EUR	56.131
AXA	Acquisto	04/02/2011	09/02/2011	50.000	XS0405713883	INTESA SP 5,375 19/13	EUR	- 52.726
AXA	Vendita	11/03/2011	16/03/2011	100.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	123.217
AXA	Acquisto	16/03/2011	21/03/2011	100.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	- 100.260
AXA	Acquisto	21/03/2011	24/03/2011	56.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 52.657
AXA	Acquisto	21/03/2011	24/03/2011	64.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 60.084
AXA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	50.000	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	- 54.388
AXA	Vendita	15/04/2011	20/04/2011	70.000	XS0260057285	AXA CORP 07/16 PERP	EUR	67.241
AXA	Acquisto	20/04/2011	27/04/2011	100.000	XS0585904443	TELEFON 4,75 07/17	EUR	- 102.478
AXA	Vendita	21/04/2011	27/04/2011	62.000	XS0452314536	GENERALI 5,125 09/16	EUR	64.502
AXA	Vendita	21/04/2011	27/04/2011	45.000	XS0161100515	OLIVETTI7,75% 1/33	EUR	50.132
GROUPAMA	Vendita	21/01/2011	26/01/2011	300	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	31.071
GROUPAMA	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	4.800	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 508.896
GROUPAMA	Acquisto	23/05/2011	26/05/2011	4.950	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 509.900
GROUPAMA	Acquisto	01/07/2011	06/07/2011	1.000	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 103.670
GROUPAMA	Vendita	08/08/2011	11/08/2011	35	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	3.136
GROUPAMA	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	5.910	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 537.928
GROUPAMA	Vendita	16/09/2011	21/09/2011	720	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	63.698
GROUPAMA	Vendita	28/09/2011	30/09/2011	157.788	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	13.770.159
GROUPAMA	Acquisto	30/09/2011	30/09/2011	12.500	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	- 12.500.000
GROUPAMA	Acquisto	05/10/2011	10/10/2011	1.350	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	- 1.307.462
GROUPAMA	Vendita	02/11/2011	07/11/2011	102	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	103.099
GROUPAMA	Acquisto	25/11/2011	30/11/2011	491	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	- 453.934
GROUPAMA	Vendita	08/12/2011	13/12/2011	145	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	143.456
PIONEER	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	174	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.963
PIONEER	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	128	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 6.014
PIONEER	Acquisto	02/02/2011	07/02/2011	191	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.504
PIONEER	Acquisto	02/02/2011	07/02/2011	141	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 4.793
PIONEER	Acquisto	23/02/2011	28/02/2011	400	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.150
PIONEER	Acquisto	18/03/2011	23/03/2011	100	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 731
PIONEER	Acquisto	18/03/2011	23/03/2011	71	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 2.102
PIONEER	Acquisto	07/04/2011	12/04/2011	263	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 2.844
PIONEER	Acquisto	07/04/2011	12/04/2011	186	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 7.755
PIONEER	Acquisto	24/05/2011	27/05/2011	481	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.359
PIONEER	Acquisto	24/05/2011	27/05/2011	340	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 8.686
PIONEER	Acquisto	22/06/2011	27/06/2011	1.060	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 7.417
PIONEER	Acquisto	22/06/2011	27/06/2011	749	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 18.391
PIONEER	Acquisto	05/07/2011	08/07/2011	449	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 4.726
PIONEER	Acquisto	07/07/2011	12/07/2011	541	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 5.769
PIONEER	Vendita	07/07/2011	12/07/2011	3.149	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	114.527
PIONEER	Acquisto	29/07/2011	03/08/2011	394	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.710
PIONEER	Acquisto	29/07/2011	03/08/2011	157	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 5.570
PIONEER	Acquisto	09/08/2011	12/08/2011	261	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 2.064
PIONEER	Acquisto	09/08/2011	12/08/2011	104	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 3.252
PIONEER	Acquisto	12/08/2011	17/08/2011	214	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.740



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
PIONEER	Acquisto	12/08/2011	17/08/2011	85	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 2.693
PIONEER	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	620	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 5.149
PIONEER	Vendita	19/08/2011	24/08/2011	5.314	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	123.568
PIONEER	Vendita	09/09/2011	14/09/2011	458	US9841211033	XEROX CORP	USD	2.503
PIONEER	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	422	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 2.535
PIONEER	Acquisto	02/11/2011	07/11/2011	1.008	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 5.880
SSGA	Vendita	13/01/2011	19/01/2011	2.485	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	329.635
SSGA	Vendita	16/02/2011	22/02/2011	2.218	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	306.483
SSGA	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	2.070	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 965.117
SSGA	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	1.553	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 211.534
SSGA	Acquisto	24/02/2011	25/02/2011	1.843	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 545.288
SSGA	Acquisto	14/03/2011	17/03/2011	2.880	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 386.698
SSGA	Vendita	28/03/2011	29/03/2011	328	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	97.078
SSGA	Vendita	06/04/2011	11/04/2011	367	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	50.756
SSGA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	845	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 389.908
SSGA	Vendita	11/04/2011	14/04/2011	2.821	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	387.069
SSGA	Acquisto	23/05/2011	26/05/2011	757	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 353.928
SSGA	Acquisto	23/05/2011	26/05/2011	1.461	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 199.806
SSGA	Acquisto	21/07/2011	22/07/2011	2.455	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 728.325
SSGA	Acquisto	10/08/2011	16/08/2011	2.359	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 275.555
SSGA	Vendita	15/08/2011	16/08/2011	782	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	232.098
SSGA	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	11.687	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 1.458.304
SSGA	Acquisto	29/08/2011	30/08/2011	972	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 288.548
SSGA	Vendita	31/08/2011	05/09/2011	1.949	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	937.995
SSGA	Acquisto	31/08/2011	31/08/2011	7.662	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 975.679
SSGA	Vendita	06/09/2011	09/09/2011	628	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	76.239
SSGA	Vendita	20/09/2011	23/09/2011	4.327	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	542.779
SSGA	Acquisto	10/10/2011	11/10/2011	1.374	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 408.229
SSGA	Acquisto	11/10/2011	14/10/2011	510	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 63.281
SSGA	Acquisto	31/10/2011	31/10/2011	963	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 458.850
SSGA	Vendita	31/10/2011	31/10/2011	3.577	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	463.472
SSGA	Acquisto	10/11/2011	16/11/2011	446	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 209.785
SSGA	Vendita	10/11/2011	16/11/2011	1.688	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	217.111
SSGA	Acquisto	21/11/2011	23/11/2011	59.440	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 2.967.922
SSGA	Vendita	21/11/2011	22/11/2011	9.688	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	2.880.242
SSGA	Acquisto	22/11/2011	24/11/2011	59.700	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 2.973.120
SSGA	Acquisto	22/11/2011	25/11/2011	2.054	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 956.322
SSGA	Vendita	22/11/2011	23/11/2011	10.029	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	2.981.622
SSGA	Acquisto	22/11/2011	28/11/2011	2.362	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 291.305
SSGA	Vendita	29/11/2011	30/11/2011	7.816	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	2.323.853
SSGA	Acquisto	30/11/2011	02/12/2011	44.520	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 2.221.784
SSGA	Acquisto	30/11/2011	30/11/2011	458	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 212.764
SSGA	Acquisto	30/11/2011	30/11/2011	1.494	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 193.473
SSGA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	17.950	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 900.420
SSGA	Vendita	02/12/2011	07/12/2011	3.671	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	621.353
SSGA	Vendita	02/12/2011	07/12/2011	1.160	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	149.860



Alla data del 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni:

Gestore	Tipologia	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/11	Valore Mercato al 31/12/11
ANIMA	Titoli capitale quotati	ENI SPA ORD	17.215	275.612
ANIMA	Titoli capitale quotati	INTESA - SANPAOLO	109.637	141.870
ANIMA	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	244.463	523.578
AXA	Titoli di debito quotati	AXA 4,5% 1/15	50.000	51.700
AXA	Titoli di debito quotati	AXA SA Var 6,211% 10/49	70.000	48.349
AXA	Titoli di debito quotati	ENI 4,125%9/19	100.000	99.080
AXA	Titoli di debito quotati	ENI SPA 5% 01/28/16	100.000	105.480
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SANPAOLO 4,125 01/14/16	100.000	92.810
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 06/49 TV	100.000	65.250
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	100.000	93.210
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA2,625%12/12	100.000	97.720
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM 7,875 01/22/14	100.000	104.310
AXA	Titoli di debito quotati	TELEFONICA 4,967% 02/16	100.000	100.610
GROUPAMA	Quote di OICR	GROUPAMA EQ HIGH	14.094	14.128.062
PIONEER	Titoli capitale quotati	XEROX CORP	14.932	91.861
SSGA	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	181.610	9.205.811
SSGA	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond Index	2.553	437.150
SSGA	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	35.917	17.309.480
SSGA	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	128.606	16.822.951

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 133.263.327).



Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/11	% Attività	
1	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	17.309.480	13,0%
2	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	16.822.951	12,6%
3	Quote di OICR	GROUPAMA EQ HIGH	LU0571100071	14.128.062	10,6%
4	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BO	IE00B6YX5F63	9.205.811	6,9%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,5% 1/13	DE0001135218	1.923.812	1,4%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 1/14	FR0116114978	1.735.356	1,3%
7	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 31/12/12	IT0004674369	1.444.650	1,1%
8	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 10/15/12	IT0004765613	1.265.641	0,9%
9	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 02/29/12	IT0004750813	1.186.382	0,9%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	1.140.972	0,9%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 6/10-13	IT0004612179	1.035.246	0,8%
12	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	1.013.055	0,8%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75% 1/13	FR0113087466	1.005.308	0,8%
14	Titoli di Stato o Org. int	BOT 08/12 zero coupo	IT0004750821	988.921	0,7%
15	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 1,750% 10/15	DE0001141588	983.428	0,7%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25% 10/23	FR0010466938	938.862	0,7%
17	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,5% 4/15	FR0010163543	937.816	0,7%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 04/14	IT0004707995	841.720	0,6%
19	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	821.312	0,6%
20	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	810.200	0,6%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	795.571	0,6%
22	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3% 7/20	DE0001135408	743.566	0,6%
23	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - G	CH0012032048	670.013	0,5%
24	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	635.242	0,5%
25	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	593.824	0,4%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	567.858	0,4%
27	Titoli capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	554.248	0,4%
28	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 10/13	DE0001141539	534.325	0,4%
29	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	523.578	0,4%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	505.408	0,4%
31	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75% 7/14	ES0000012098	486.286	0,4%
32	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 4/13	IT0004365554	470.000	0,4%
33	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,4% 10/14	AT0000A0CL73	456.660	0,3%
34	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	445.643	0,3%
35	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,85% 10/20	ES00000122T3	440.475	0,3%
36	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond	FR0000018483	437.150	0,3%
37	Titoli capitale quotati	BG GROUP PLC GBP	GB0008762899	416.921	0,3%
38	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 1/28	NL0000102317	415.395	0,3%
39	Titoli capitale quotati	SANOFLI-SYNTHELAB.FRF	FR0000120578	399.123	0,3%
40	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,35% 3/19	AT0000A08968	396.720	0,3%
41	Titoli capitale quotati	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	388.598	0,3%
42	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH SHELL -B	GB00B03MM408	384.214	0,3%
43	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	383.531	0,3%
44	Titoli capitale quotati	BHP BILLITON	GB0000566504	373.837	0,3%
45	Titoli capitale quotati	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	362.910	0,3%
46	Titoli capitale quotati	BRIT.AM.TOBACCO GBP	GB0002875804	362.468	0,3%
47	Titoli capitale quotati	REPSOL S.A. ESB	ES0173516115	358.209	0,3%
48	Titoli capitale quotati	UNITED TECHNOLOGIES	US9130171096	346.724	0,3%
49	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 05/15/12	IT0004719289	345.566	0,3%
50	Titoli capitale quotati	WELLS FARGO & CO	US9497461015	341.928	0,3%

## Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 797.227) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2011.



#### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2011 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 113.170 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

#### 52. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito di 206.012 Euro che è stato compensato all'atto del versamento con il debito di altri comparti.

### PASSIVITA'

#### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 139.738 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (42.863 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (51.871 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (45.004 Euro).

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>139.738</b>	<b>117.500</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	42.863	4.034
Contributi non riconciliati	51.871	71.720
Prestazioni da liquidare	45.004	41.746

#### 20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 1.162.944 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da transazioni effettuate in data anteriore al 31.12.2011 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio, essenzialmente dovute alle operazioni di ribilanciamento del portafoglio per allinearne la composizione a quella del benchmark .

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.162.944</b>	<b>131.735</b>
Commissioni Banca Depositaria	13.816	14.032
Commissioni Gestori	48.332	70.575
Operazioni da regolare	1.100.796	47.128

#### 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 67.110 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 131.893.535 Euro, con un incremento di Euro 16.522.321 rispetto al 31.12.2010.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2011	31/12/2010
Contributi da ricevere	6.094.672	5.896.306
<b>Totale</b>	<b>6.094.672</b>	<b>5.896.306</b>

### CONTO ECONOMICO

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione previdenziale è pari a 18.009.176 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2011	2010
<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>18.009.176</b>	<b>18.076.288</b>
<b>a) Contributi</b>	<b>23.442.449</b>	<b>22.613.166</b>
- Contributi datore di lavoro	3.245.949	3.274.256
- Contributi lavoratori	4.131.567	4.106.049
- Trattamento di Fine Rapporto	14.562.789	14.122.191
- Trasferimenti in entrata	413.264	69.774
-Switch da altri comparti	1.088.880	1.040.896
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-1.045.492</b>	<b>-894.123</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-4.136.038</b>	<b>-3.496.485</b>
- Riscatti	-2.112.420	-2.054.456
- Trasferimenti in uscita	-698.701	-767.587
-Switch verso altri comparti	-1.324.917	-674.442
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>-249.393</b>	<b>-145.920</b>
<b>g) Altre variazioni</b>	<b>-2.350</b>	<b>-350</b>
- Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	-2.350	-350

#### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo negativo pari a 1.481.022 Euro. Nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.



	2011		2010	
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>-1.481.022</b>		<b>5.850.490</b>
<b>a) Dividendi ed interessi</b>		<b>2.211.464</b>		<b>1.869.864</b>
- Su depositi bancari	29.551		12.384	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	738.060		652.673	
- Su titoli di debito quotati	615.731		575.077	
- Su titoli di capitale quotati	828.122		629.730	
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>		<b>-3.692.486</b>		<b>3.980.626</b>
Plus/Minus da valutazione		1.574.378		5.573.353
- Cambi	379.766		942.835	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-68.501		-314.798	
- Su titoli di debito quotati	26.583		-144.760	
- Su titoli di capitale quotati	250.655		1.978.866	
- Su Quote O.I.C.R.	985.875		3.111.210	
Plus/Minus realizzate		-5.402.302		-1.776.787
- Cambi	-421.422		-1.528.017	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	83.935		-102.469	
- Su titoli di debito quotati	-215.841		24.820	
- Su titoli di capitale quotati	-2.603.001		-277.803	
- Su Quote O.I.C.R.	-2.245.973		106.682	
Plus/Minus su derivati		145.695		135.416
Retrocessioni commissioni su OICK		177.089		154.513
Commissioni di negoziazione		-199.969		-61.215
Altri proventi e oneri		12.623		-44.654

#### 40. Oneri di gestione

Ammontano a 211.845 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Non ci sono commissioni di incentivo maturate dai gestori.

	2011		2010	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-211.845</b>		<b>-181.578</b>
Banca Depositaria		-26.422		-26.423
Società di gestione		-185.423		-155.155
ANIMA	-46.798		-39.965	
AXA	-30.735		-26.443	
GROUPAMA	-27.045		-23.096	
PIONEER	-28.086		-22.722	
STATE STREET	-52.759		-42.929	

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato negativo di 1.692.867 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2010	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>-1.692.867</b>		<b>5.668.911</b>
<b>30) Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-1.481.022		5.850.489	
<b>40) Oneri di Gestione</b>	-211.845		-181.578	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2011		2010	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	185.586		177.126	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-50.495		-62.376	
c) Spese generali ed amministrative	-90.037		-75.013	
d) Spese per il personale	-49.760		-45.483	
e) Ammortamenti	-1.896		-347	
g) Oneri e proventi diversi	12.789		8.740	
n) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi	-6.187		-2.647	

### d) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto e dal risconto dei contributi rivenienti dall'esercizio 2010.

	2011		2010	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>185.586</b>		<b>177.126</b>
Quote d'iscrizione	2.658		2.644	
Quote associative	177.309		173.979	
Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	2.972	182.939	503	177.126
Risconti rivenienti da precedenti esercizi		2.647		

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 16.316.309 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2010	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>		<b>16.316.309</b>		<b>23.745.200</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	18.009.176		18.076.288	
50) Margine della gestione finanziaria	-1.692.867		5.668.912	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/11 al lordo dell'imposta sostitutiva	131.687.523
+	Riscatti e anticipazioni	3.409.656
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	2.023.618
-	Contributi versati al Fondo Pensione	22.120.273
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.502.144
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2011	115.371.214
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>-1.872.834</b>
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>-1.872.834</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	-206.012
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>-206.012</b>

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b> <b>Linea di investimento Comparto Crescita – Orange</b>
--

Stato patrimoniale		Fase d'accumulo	
Attività	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>65.292.179</b>	<b>58.520.705</b>	<b>58.520.705</b>
a) Depositi bancari	1.692.745	564.764	564.764
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.973.296	6.329.832	6.329.832
d) Titoli di debito quotati	4.416.748	3.826.439	3.826.439
e) Titoli di capitale quotati	22.250.899	20.282.591	20.282.591
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	29.611.209	27.050.703	27.050.703
i) Opzioni acquistate	-	126.460	126.460
l) Ratei e risconti attivi	248.811	223.879	223.879
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	98.471	116.037	116.037
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>58.781</b>	<b>45.148</b>	<b>45.148</b>
a) Cassa e depositi bancari	55.970	44.311	44.311
b) Immobilizzazioni Immateriali	1.035	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	1.017	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	759	837	837
<b>50 Crediti d'imposta</b>	<b>246.567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>65.597.527</b>	<b>58.565.853</b>	<b>58.565.853</b>
<b>Passività</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>71.048</b>	<b>54.995</b>	<b>54.995</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	71.048	54.995	54.995
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>790.090</b>	<b>76.739</b>	<b>76.739</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	790.090	76.739	76.739
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>31.058</b>	<b>28.067</b>	<b>28.067</b>
a) Trattamento fine rapporto	2.070	1.804	1.804
b) Altre passività della gestione amministrativa	25.825	25.028	25.028
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.163	1.235	1.235
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>-</b>	<b>391.092</b>	<b>391.092</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>892.196</b>	<b>550.893</b>	<b>550.893</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>64.705.331</b>	<b>58.014.960</b>	<b>58.014.960</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.927.373</b>	<b>2.905.389</b>	<b>2.905.389</b>

**Fase d'accumulo**

<b>Conto economico</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.593.442</b>	<b>8.906.342</b>
	a) Contributi per le prestazioni	11.577.437	11.462.020
	b) Anticipazioni	(482.637)	(448.975)
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.330.681)	(2.008.728)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(169.467)	(97.635)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(1.210)	(340)
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(2.043.272)</b>	<b>3.736.417</b>
	a) Dividendi e interessi	1.010.501	824.205
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.053.773)	2.912.212
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(106.366)</b>	<b>(90.620)</b>
	a) Società di gestione	(93.187)	(77.593)
	b) Banca depositaria	(13.179)	(13.027)
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)</b>	<b>(2.149.638)</b>	<b>3.645.797</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	94.753	90.672
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(25.780)	(31.931)
	c) Spese generali ed amministrative	(45.967)	(38.400)
	d) Spese per il personale	(25.404)	(23.283)
	e) Ammortamenti	(969)	(177)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	6.530	4.474
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.163)	(1.355)
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>6.443.804</b>	<b>12.552.139</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>246.567</b>	<b>(391.092)</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>6.690.371</b>	<b>12.161.047</b>

## Fase d'accumulo

## Stato patrimoniale

Attività		31/12/2011	31/12/2010	Variazioni	
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>65.292.179</b>	<b>58.520.705</b>	<b>6.771.474</b>	<b>11,6%</b>
	a) Depositi bancari	1.692.745	564.764	1.127.981	199,7%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.973.296	6.329.832	643.464	10,2%
	d) Titoli di debito quotati	4.416.748	3.826.439	590.309	15,4%
	e) Titoli di capitale quotati	22.250.899	20.282.591	1.968.308	9,7%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	29.611.209	27.050.703	2.560.506	9,5%
	i) Opzioni acquistate	-	126.460	(126.460)	-100%
	l) Ratei e risconti attivi	248.811	223.879	24.932	11,1%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	98.471	116.037	(17.566)	-15,1%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>58.781</b>	<b>45.148</b>	<b>13.633</b>	<b>30,2%</b>
	a) Cassa e depositi bancari	55.970	44.311	11.659	26,3%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	1.035	-	1.035	n.a.
	c) Immobilizzazioni materiali	1.017	-	1.017	n.a.
	d) Altre attività della gestione amministrativa	759	837	(78)	-9,3%
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>246.567</b>	-	<b>246.567</b>	<b>n.a.</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>65.597.527</b>	<b>58.565.853</b>	<b>7.031.674</b>	<b>12,0%</b>
<b>Passività</b>		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>71.048</b>	<b>54.995</b>	<b>16.053</b>	<b>29,2%</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	71.048	54.995	16.053	29,2%
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>790.090</b>	<b>76.739</b>	<b>713.351</b>	<b>929,6%</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	790.090	76.739	713.351	929,6%
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>31.058</b>	<b>28.067</b>	<b>2.991</b>	<b>10,7%</b>
	a) Trattamento fine rapporto	2.070	1.804	266	14,7%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	25.825	25.028	797	3,2%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.163	1.235	1.928	156,1%
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	-	<b>391.092</b>	<b>-391.092</b>	<b>n.a.</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>892.196</b>	<b>550.893</b>	<b>341.303</b>	<b>62,0%</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>64.705.331</b>	<b>58.014.960</b>	<b>6.690.371</b>	<b>11,5%</b>
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.927.373</b>	<b>2.905.389</b>	<b>21.984</b>	<b>0,8%</b>

## Fase d'accumulo

<b>Conto economico</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.593.442</b>	<b>8.906.342</b>	<b>(312.900)</b>	<b>-3,5%</b>
	a) Contributi per le prestazioni	11.577.437	11.462.020	115.417	1,0%
	b) Anticipazioni	(482.637)	(448.975)	(33.662)	7,5%
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.330.681)	(2.008.728)	(321.953)	16,0%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(169.467)	(97.635)	(71.832)	73,6%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(1.210)	(340)	(870)	255,9%
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(2.043.272)</b>	<b>3.736.417</b>	<b>(5.779.689)</b>	<b>-154,7%</b>
	a) Dividendi e interessi	1.010.501	824.205	186.296	22,6%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(3.053.773)	2.912.212	(5.965.985)	-204,9%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(106.366)</b>	<b>(90.620)</b>	<b>(15.746)</b>	<b>17,4%</b>
	a) Società di gestione	(93.187)	(77.592)	(15.595)	20,1%
	b) Banca depositaria	(13.179)	(13.028)	(151)	1,2%
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)</b>	<b>(2.149.638)</b>	<b>3.645.797</b>	<b>(5.795.435)</b>	<b>-159,0%</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	94.753	90.672	4.081	4,5%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(25.780)	(31.931)	6.151	-19,3%
	c) Spese generali ed amministrative	(45.967)	(38.400)	(7.567)	19,7%
	d) Spese per il personale	(25.404)	(23.283)	(2.121)	9,1%
	e) Ammortamenti	(969)	(177)	(792)	447,5%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	6.530	4.474	2.056	46,0%
	h) Risconto contributi per copertura oneri	(3.163)	(1.355)	(1.808)	133,4%
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>6.443.804</b>	<b>12.552.139</b>	<b>(6.108.335)</b>	<b>-48,7%</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>246.567</b>	<b>(391.092)</b>	<b>637.659</b>	<b>-163,0%</b>
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>6.690.371</b>	<b>12.161.047</b>	<b>(5.470.676)</b>	<b>-45,0%</b>

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.178.258,386	58.014.960
Quote emesse	829.747,544	11.577.437
Quote annullate	-213.231,388	-2.983.995
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.794.774,542	64.705.331

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2011 è di Euro 13,884, mentre quello finale al 31 dicembre 2011 è di Euro 13,494 con un decremento del 2,8%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisite per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**Prospetto quota al 31/12/11**
**ATTIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Investimenti Diretti		65.292.178
Investimenti in gestione		
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		58.781
Attività delle gestione amministrativa		246.567
Proventi maturati e non riscossi		
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>		<b>65.597.526</b>

**PASSIVITA'**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
Passività della gestione previdenziale		71.048
Passività della gestione finanziaria		790.090
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		31.057
Oneri maturati e non liquidati		-
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>		<b>892.195</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>64.705.331</b>
Investito in quote		
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>4.794.774,542</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>13,494</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 21. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- AXA Investment Managers Paris, per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- Groupama Asset Management SGR S.p.A (con delega a Groupama AM), per i mandati “Azionario Europa”
- Pioneer Investment Management SGRpA, per i mandati “Azionario USA”
- Anima SGR S.p.A. (ex Prima sgr), per i mandati “Bilanciato Europa”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.), per i mandati “Bilanciato USA”

Gli investimenti in gestione ammontano a 65.292.179 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>65.292.179</b>	<b>58.520.705</b>
Depositi bancari presso Banca Depositaria	2.698	1.733
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	17.382	1.366
Compensazione verso altri comparti	25.943	36.713
Patrimonio in gestione	65.246.156	58.480.893
<i>ANIMA</i>	<i>21.981.089</i>	<i>19.846.544</i>
<i>AXA</i>	<i>4.657.016</i>	<i>4.030.431</i>
<i>GROUPAMA</i>	<i>10.099.558</i>	<i>10.220.531</i>
<i>PIONEER</i>	<i>8.730.209</i>	<i>7.442.887</i>
<i>STATE STREET</i>	<i>19.778.284</i>	<i>16.940.500</i>

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	ANIMA	AXA	GROUPAMA	PIONEER	STATE STREET	Totale
Liquidità	1.261.328	100.183	238.270	39.345	7.596	1.646.722
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	6.973.296					6.973.296
Titoli di debito quotati (corporate)		4.416.748				4.416.748
Titoli di capitale quotati	13.571.198			8.679.701		22.250.899
Quote di OICR			9.851.649		19.759.560	29.611.209
Ratei e risconti attivi	108.726	140.085				248.811
Altre attività della gestione finanziaria	66.541		9.639	11.163	11.128	98.471
- Crediti per operazioni da regolare	66.541			11.163		77.704
- Crediti da gestore finanziario			9.639		11.128	20.767
<b>Totale</b>	<b>21.981.089</b>	<b>4.657.016</b>	<b>10.099.558</b>	<b>8.730.209</b>	<b>19.778.284</b>	<b>65.246.156</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	1.646.722					1.646.722
Titoli di debito quotati	3.087.417	7.530.171	378.598	307.835	86.023	11.390.044
Titoli di capitale quotati	500.947	10.901.741	8.590.346	2.085.312	172.553	22.250.899
Quote di OICR	2.159.316	14.947.098	11.756.150	741.448	7.197	29.611.209
<b>Subtotale</b>	<b>7.394.402</b>	<b>33.379.010</b>	<b>20.725.094</b>	<b>3.134.595</b>	<b>265.773</b>	<b>64.898.874</b>
Ratei e risconti attivi	27.692	197.284	14.379	5.895	3.561	248.811
Altre attività della gestione finanziaria	20.767	18.906	58.798	-	-	98.471
<b>Totale</b>	<b>7.442.861</b>	<b>33.595.200</b>	<b>20.798.271</b>	<b>3.140.490</b>	<b>269.334</b>	<b>65.246.156</b>

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	6.973.296	4.416.748	5.838.744	29.611.209	1.105.834	47.945.831
Franco Svizzero	-	-	1.534.675	-	41.591	1.576.266
Dollaro USA	-	-	8.679.701	-	39.668	8.719.369
Sterlina Inglese	-	-	5.194.580	-	133.443	5.328.023
Altre divise	-	-	1.003.199	-	326.186	1.329.385
<b>Totale</b>	<b>6.973.296</b>	<b>4.416.748</b>	<b>22.250.899</b>	<b>29.611.209</b>	<b>1.646.722</b>	<b>64.898.874</b>

**Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie**

La durata media del portafoglio è pari a 3,77. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	2,30	4,55			
Titoli di debito quotati	2,77	3,97	3,45	5,72	3,03
<b>Duration del portafoglio</b>	<b>3,77</b>				

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie**

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	15.927.725	15.290.603	31.218.328
Titoli di debito quotati (corporate)	13.724.400	13.083.725	26.808.125
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	65.807.106	58.720.221	124.527.327
Derivati	95.019.782	199.402.702	294.422.484
<b>Totale</b>	<b>190.479.013</b>	<b>286.497.251</b>	<b>476.976.264</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	31.218.328	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)	1	1	2	26.808.125	0,000%
Titoli di capitale quotati	89.388	45.626	135.014	92.106.185	0,147%
Quote di OICR	3.985	990	4.975	32.421.142	0,015%
Derivati	226	289	515	294.422.484	0,000%
<b>Totale</b>	<b>93.600</b>	<b>46.906</b>	<b>140.506</b>	<b>476.976.264</b>	<b>0,029%</b>



## Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
ANIMA	Dividendo	HSBC HLDGS NEW GBP	2.106	Crediti con le banche	GB0005405286
ANIMA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	3.471	Crediti con le banche	GB0009252882
ANIMA	Dividendo	BT GROUP PLC	1.436	Crediti con le banche	GB0030913577
ANIMA	Dividendo	LAND SECURITIES GROUP PLC	733	Crediti con le banche	GB0031809436
ANIMA	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	1.761	Crediti con le banche	GB00B08SNH34
ANIMA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	6.895	Crediti con le banche	GB00B16GWD56
ANIMA	Dividendo	SEVERN TRENT PLC	1.338	Crediti con le banche	GB00B1FH8J72
ANIMA	Dividendo	UNITED UTILITIES GROUP	1.166	Crediti con le banche	GB00B39J2M42
PIONEER	Dividendo	CAMPBELL SOUP CO	628	Crediti con le banche	US1344291091
PIONEER	Dividendo	CARDINAL HEALTH INC	232	Crediti con le banche	US14149Y1082
PIONEER	Dividendo	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	643	Crediti con le banche	US20030N1019
PIONEER	Dividendo	EL PASO CORPORATION	31	Crediti con le banche	US28336L1098
PIONEER	Dividendo	FAMILY DOLLAR STORES	228	Crediti con le banche	US3070001090
PIONEER	Dividendo	FEDEX CORP	219	Crediti con le banche	US31428X1063
PIONEER	Dividendo	KBR INC	105	Crediti con le banche	US48242W1062
PIONEER	Dividendo	KRAFT FOODS INC	986	Crediti con le banche	US50075N1046
PIONEER	Dividendo	MARRIOTT INTERNATIONAL - CL A	217	Crediti con le banche	US5719032022
PIONEER	Dividendo	MERCK AND CO. USD	2.158	Crediti con le banche	US58933Y1055
PIONEER	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	730	Crediti con le banche	US6745991058
PIONEER	Dividendo	PPL CORPORATION	1.124	Crediti con le banche	US69351T1060
PIONEER	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1.327	Crediti con le banche	US7181721090
PIONEER	Dividendo	SPX CORP	368	Crediti con le banche	US7846351044
PIONEER	Dividendo	STAPLES INC USD	585	Crediti con le banche	US8550301027
PIONEER	Dividendo	VIACOM INC CL-B	748	Crediti con le banche	US92553P2011
ANIMA	Op. da regolare	VIRGIN MEDIA INC	47.635	Crediti con le banche	US92769L1017
PIONEER	Dividendo	WAL-MART STORE	571	Crediti con le banche	US9311421039
PIONEER	Dividendo	XEROX CORP	263	Crediti con le banche	US9841211033
<b>Crediti per operazioni da regolare</b>			<b>77.704</b>		
ANIMA	Op. da regolare	AXA	- 27.213	Debiti con le banche	FR0000120628
ANIMA	Op. da regolare	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 31.586	Debiti con le banche	ES0113900J37
ANIMA	Op. da regolare	ENI SPA ORD	- 34.806	Debiti con le banche	IT0003132476
ANIMA	Op. da regolare	GAZ DE FRANCE	- 27.723	Debiti con le banche	FR0010208488
ANIMA	Op. da regolare	GEMALTO	- 48.577	Debiti con le banche	NL0000400653
ANIMA	Op. da regolare	INDITEX	- 21.693	Debiti con le banche	ES0148396015
ANIMA	Op. da regolare	ING GROEP NV	- 21.984	Debiti con le banche	NL0000303600
ANIMA	Op. da regolare	LVMH-MOET HEN.VUIT.	- 29.440	Debiti con le banche	FR0000121014
ANIMA	Op. da regolare	NOVO NORDISK A/S-B	- 38.240	Debiti con le banche	DK0060102614
ANIMA	Op. da regolare	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	- 32.688	Debiti con le banche	CH0012032048
ANIMA	Op. da regolare	VODAFONE GROUP PLC	- 27.581	Debiti con le banche	GB00B16GWD56
ANIMA	forward	forward GBP 0,837630 6GE12	- 150	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,840700 6GE12	- 923	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,847668 6GE12	- 38.429	Forex	
ANIMA	forward	forward NOK 7,71765 6GE12	- 2.430	Forex	
ANIMA	forward	forward SEK 9,07080 5GE12	- 7.858	Forex	
ANIMA	forward	forward SEK 9,07970 5GE12	- 933	Forex	
ANIMA	forward	forward CHF 1,23665 6GE12	- 25.205	Forex	
ANIMA	forward	forward GBP 0,848510 6GE12	- 41.004	Forex	
ANIMA	forward	forward DKK 7,43680 6GE12	- 59	Forex	
GROUPAMA	forward	forward GBP 0,848865 15MR12	- 22.957	Forex	
GROUPAMA	forward	forward CHF 1,23502 15MR12	- 11.642	Forex	
PIONEER	forward	forward USD 1,33703 11GE12	- 87.248	Forex	
PIONEER	forward	forward USD 1,33777 11GE12	- 82.623	Forex	
PIONEER	forward	forward USD 1,33852 11GE12	- 103.049	Forex	
<b>Debiti per operazioni da regolare</b>			<b>- 759.336</b>		

## Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Alla data del 31/12/2011 non risultano in essere operazioni in futures.

Posizioni con copertura rischio di cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
GROUPAMA	forward GBP 0,848865 15MR12	-1.200.000	EUR	0,84	-1.436.610	corta	copertura
GROUPAMA	forward CHF 1,23502 15MR12	-900.000	EUR	1,22	-695.572	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33852 11GE12	-4.000.000	EUR	1,29	-3.091.429	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33703 11GE12	-3.500.000	EUR	1,29	-2.705.000	corta	copertura
PIONEER	forward USD 1,33777 11GE12	-3.260.000	EUR	1,29	-2.519.515	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,847668 6GE12	-2.200.000	EUR	0,84	-2.633.784	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,848510 6GE12	-2.200.000	EUR	0,84	-2.633.784	corta	copertura
PRIMA	forward CHF 1,23665 6GE12	-1.800.000	EUR	1,22	-1.480.750	corta	copertura
PRIMA	forward NOK 7,71765 6GE12	-4.000.000	EUR	7,75	-515.863	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 9,07080 5GE12	-4.000.000	EUR	8,91	-448.833	corta	copertura
PRIMA	forward DKK 7,43680 6GE12	-1.250.000	EUR	7,43	-168.142	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,837630 6GE12	-45.000	EUR	0,84	-53.873	corta	copertura
PRIMA	forward SEK 9,07970 5GE12	-450.000	EUR	8,91	-50.494	corta	copertura
PRIMA	forward GBP 0,840700 6GE12	120.000	EUR	0,84	143.661	lunga	non di copertura

### Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96. Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla COVIP le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	24/01/2011	27/01/2011	9.423	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 173.683
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/01/2011	28/01/2011	11.592	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 214.985
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	08/02/2011	11/02/2011	6.225	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 113.175
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/02/2011	15/02/2011	11.054	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 200.372
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	1.472	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 26.551
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	1.210	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 20.918
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/03/2011	18/03/2011	1.862	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	- 31.778
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/03/2011	18/03/2011	1.531	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 25.504
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/03/2011	05/04/2011	369	ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	6.514
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/03/2011	05/04/2011	303	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	5.247
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	16/05/2011	19/05/2011	23.980	ES0178430E18	TELEFONICA SA	EUR	400.361
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	20/05/2011	25/05/2011	2.870	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 49.333
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	35.605	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 63.012
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	18.415	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 1.682.302
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/07/2011	11/07/2011	125.421	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 207.904
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	07/07/2011	12/07/2011	15.112	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	246.359
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	08/07/2011	13/07/2011	12.241	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	20.266
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	15/07/2011	20/07/2011	2.264	SE0000108656	ERICSSON	SEK	200.965
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	15/07/2011	20/07/2011	3.494	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	53.960
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/07/2011	26/07/2011	7.132	SE0000108656	ERICSSON	SEK	591.343
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	22.202	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 38.990
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	22/07/2011	27/07/2011	5.803	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	9.538
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/07/2011	28/07/2011	19.174	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 31.277
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	29/07/2011	03/08/2011	27.727	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	43.748
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	03/08/2011	08/08/2011	30.080	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	41.181
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	04/08/2011	09/08/2011	28.730	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 38.361
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	05/08/2011	10/08/2011	28.730	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	37.927
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/08/2011	10/08/2011	23.838	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 40.198
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	15/08/2011	1.102	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 80.033
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	10/08/2011	15/08/2011	13.223	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 21.221
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	12/08/2011	17/08/2011	8.255	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	13.607
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	6.746	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 11.464
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	23/08/2011	26/08/2011	9.188	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 15.146
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/08/2011	30/08/2011	582	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 40.040
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	25/08/2011	30/08/2011	702	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 9.420
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/08/2011	01/09/2011	3.260	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 5.274
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	31/08/2011	05/09/2011	8.167	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	13.179
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	06/09/2011	09/09/2011	5.938	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 10.864
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	14/09/2011	19/09/2011	3.630	SE0000108656	ERICSSON	SEK	- 26.951
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	15/09/2011	20/09/2011	2.472	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 34.018
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	16/09/2011	21/09/2011	7.454	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	13.999
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/09/2011	27/09/2011	7.667	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 14.022
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	23/09/2011	28/09/2011	5.686	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 10.652
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	26/09/2011	29/09/2011	5.686	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 10.683



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	27/09/2011	30/09/2011	51.637	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 59.838
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	27/09/2011	30/09/2011	16.950	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	32.043
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	29/09/2011	04/10/2011	51.033	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	- 43.015
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	03/10/2011	06/10/2011	26.032	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	- 21.504
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	05/10/2011	10/10/2011	51.637	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	59.550
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/10/2011	10/10/2011	3.910	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 53.084
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	13/10/2011	18/10/2011	4.048	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	60.623
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	5.446	SE0000108656	ERICSSON	SEK	41.019
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	18/10/2011	21/10/2011	8.887	SE0000108656	ERICSSON	SEK	66.440
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	19/10/2011	24/10/2011	36.140	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	71.247
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	20/10/2011	25/10/2011	1.207	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 19.231
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/10/2011	26/10/2011	17.892	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	15.768
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	08/11/2011	11/11/2011	1.251	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 20.234
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	09/11/2011	14/11/2011	13.175	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 27.271
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	11/11/2011	16/11/2011	49.958	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 62.451
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	14/11/2011	17/11/2011	49.731	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 65.998
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	17/11/2011	22/11/2011	24.939	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	30.148
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	21/11/2011	24/11/2011	59.173	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	47.790
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	21/11/2011	24/11/2011	17.024	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 33.687
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	22/11/2011	25/11/2011	31.801	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	36.939
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	22/11/2011	25/11/2011	8.506	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 16.642
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	23/11/2011	28/11/2011	736	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 10.885
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	29/11/2011	02/12/2011	11.853	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 23.726
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	05/12/2011	08/12/2011	20.271	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 27.338
ANIMA (ex PRIMA)	Vendita	09/12/2011	14/12/2011	10.408	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	21.223
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	12/12/2011	15/12/2011	16.378	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	- 19.965
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	28/12/2011	02/01/2012	2.219	IT0003132476	ENI SPA ORD	EUR	- 34.806
ANIMA (ex PRIMA)	Acquisto	28/12/2011	03/01/2012	12.947	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	- 27.617
AXA	Vendita	19/01/2011	24/01/2011	30.000	XS0167456267	ENI 4,625%4/13	EUR	32.478
AXA	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	50.000	XS0284891297	TELEFONICA 4,674% 07	EUR	- 53.685
AXA	Acquisto	24/01/2011	07/02/2011	100.000	XS0585904443	TELEFONICA EMIS 4,75	EUR	- 100.000
AXA	Vendita	25/01/2011	07/02/2011	100.000	XS0585904443	TELEFONICA EMIS 4,75	EUR	100.870
AXA	Acquisto	03/05/2011	12/05/2011	100.000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	EUR	- 99.795
AXA	Acquisto	18/05/2011	25/05/2011	100.000	XS0630463965	TELECOM 4,75% 05/18	EUR	- 99.889
AXA	Vendita	18/05/2011	23/05/2011	50.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	50.396
AXA	Vendita	26/05/2011	31/05/2011	50.000	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	53.928
AXA	Acquisto	31/05/2011	03/06/2011	50.000	XS0434882014	AXA 4,5% 1/15	EUR	- 52.898
AXA	Vendita	23/06/2011	28/06/2011	100.000	XS0630463965	TELECOM 4,75% 05/18	EUR	98.101
AXA	Acquisto	22/07/2011	27/07/2011	50.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	- 58.095
AXA	Vendita	05/08/2011	10/08/2011	100.000	XS0624833421	INTESA SP 05/14	EUR	93.942
AXA	Vendita	08/08/2011	11/08/2011	50.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	56.737
AXA	Acquisto	27/09/2011	30/09/2011	100.000	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	EUR	- 97.128
AXA	Acquisto	10/10/2011	13/10/2011	50.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 33.281
AXA	Acquisto	13/10/2011	20/10/2011	100.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	- 99.406
AXA	Vendita	14/10/2011	19/10/2011	50.000	XS0284891297	TELEFON 4,674% 02/14	EUR	52.239
AXA	Vendita	17/10/2011	20/10/2011	50.000	XS0563739696	ENI SPA 3,5% 1/18	EUR	50.463
AXA	Acquisto	18/10/2011	03/11/2011	100.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	- 100.000



## Rendiconto al 31/12/2011 – comparto Crescita (Orange)

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
AXA	Vendita	20/10/2011	25/10/2011	50.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	37.876
AXA	Vendita	21/10/2011	26/10/2011	100.000	XS0693940511	TELECOM IT 7% 01/17	EUR	101.594
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	- 41.302
AXA	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 38.723
AXA	Vendita	02/11/2011	07/11/2011	50.000	XS0503665290	AXA 04/20 TV	EUR	40.470
AXA	Vendita	04/11/2011	09/11/2011	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	34.706
AXA	Vendita	14/11/2011	17/11/2011	100.000	XS0696856847	TELEFONICA 4,967% 02	EUR	100.491
AXA	Acquisto	18/11/2011	23/11/2011	50.000	XS0467864160	INTESA SP 3,75 11/16	EUR	- 42.245
AXA	Vendita	21/11/2011	24/11/2011	100.000	XS0630360997	INTESA 3,5% 11/13	EUR	93.886
AXA	Vendita	23/11/2011	28/11/2011	50.000	XS0467864160	INTESA SP 3,75 11/16	EUR	40.621
AXA	Acquisto	30/11/2011	05/12/2011	50.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	- 47.994
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	50.000	XS0409510590	TELECOM 7,875 01/22	EUR	- 55.366
AXA	Acquisto	02/12/2011	07/12/2011	50.000	XS0411044653	ENI SPA 5% 01/28/16	EUR	- 54.369
AXA	Acquisto	06/12/2011	09/12/2011	50.000	XS0478285389	INTESA SP 3,375% 1/1	EUR	- 47.385
AXA	Acquisto	20/12/2011	23/12/2011	50.000	XS0371711663	INTESA SP 06/49 TV	EUR	- 34.795
AXA	Vendita	07/02/2011	10/02/2011	50.000	XS0372358902	BRI.TEL.6,5%7/15	EUR	57.621
AXA	Vendita	11/03/2011	16/03/2011	50.000	XS0418508924	TELECOM 8,25% 3/16	EUR	61.608
AXA	Acquisto	16/03/2011	21/03/2011	50.000	XS0470624205	INTESA2,625%12/12	EUR	- 50.130
AXA	Acquisto	21/03/2011	24/03/2011	50.000	XS0260057285	AXA 07/16 PERP	EUR	- 46.940
AXA	Vendita	11/04/2011	14/04/2011	25.000	XS0131944323	INTESA6,988% 7/11	EUR	26.449
AXA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	50.000	XS0456541506	INTESA 10/19TV Call	EUR	- 54.463
AXA	Vendita	11/04/2011	14/04/2011	50.000	XS0365303675	INTESA 5,75% 5/18 TV	EUR	53.438
AXA	Vendita	15/04/2011	20/04/2011	50.000	XS0260057285	AXA CORP 07/16 PERP	EUR	48.029
AXA	Vendita	15/04/2011	20/04/2011	50.000	XS0452314536	GENERALI 5,125 09/16	EUR	51.815
AXA	Vendita	21/04/2011	27/04/2011	15.000	XS0161100515	OLIVETTI7,75% 1/33	EUR	16.711
GROUPAMA	Vendita	21/01/2011	26/01/2011	140	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	14.500
GROUPAMA	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	3.150	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 333.963
GROUPAMA	Acquisto	23/05/2011	26/05/2011	2.980	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 306.970
GROUPAMA	Acquisto	01/07/2011	06/07/2011	800	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 82.936
GROUPAMA	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	3.945	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	- 359.074
GROUPAMA	Vendita	16/09/2011	21/09/2011	580	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	51.313
GROUPAMA	Vendita	28/09/2011	30/09/2011	109.828	FR0010627828	GROUPAMA EUROPE STOC	EUR	9.584.690
GROUPAMA	Acquisto	05/10/2011	10/10/2011	360	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	- 348.656
GROUPAMA	Vendita	07/10/2011	12/10/2011	40	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	40.148
GROUPAMA	Vendita	02/11/2011	07/11/2011	73	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	73.786
GROUPAMA	Acquisto	25/11/2011	30/11/2011	382	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	- 353.060
GROUPAMA	Vendita	08/12/2011	13/12/2011	101	LU0571100071	GROUPAMA EQ HIGH	EUR	99.924
PIONEER	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	118	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.331
PIONEER	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	87	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 4.088
PIONEER	Acquisto	02/02/2011	07/02/2011	122	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 961
PIONEER	Acquisto	02/02/2011	07/02/2011	90	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 3.059
PIONEER	Acquisto	23/02/2011	28/02/2011	255	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 2.008
PIONEER	Acquisto	18/03/2011	23/03/2011	45	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 329
PIONEER	Acquisto	18/03/2011	23/03/2011	32	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 947
PIONEER	Acquisto	07/04/2011	12/04/2011	180	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.946
PIONEER	Acquisto	07/04/2011	12/04/2011	128	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 5.337



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
PIONEER	Acquisto	24/05/2011	27/05/2011	280	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.955
PIONEER	Acquisto	24/05/2011	27/05/2011	198	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 5.058
PIONEER	Acquisto	22/06/2011	27/06/2011	673	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 4.709
PIONEER	Acquisto	22/06/2011	27/06/2011	476	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 11.688
PIONEER	Acquisto	05/07/2011	08/07/2011	285	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.000
PIONEER	Acquisto	07/07/2011	12/07/2011	344	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.668
PIONEER	Vendita	07/07/2011	12/07/2011	2.003	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	72.848
PIONEER	Acquisto	29/07/2011	03/08/2011	250	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 2.354
PIONEER	Acquisto	29/07/2011	03/08/2011	100	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 3.548
PIONEER	Acquisto	09/08/2011	12/08/2011	146	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.155
PIONEER	Acquisto	09/08/2011	12/08/2011	58	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 1.814
PIONEER	Acquisto	12/08/2011	17/08/2011	136	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.106
PIONEER	Acquisto	12/08/2011	17/08/2011	54	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	- 1.711
PIONEER	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	392	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.255
PIONEER	Vendita	19/08/2011	24/08/2011	3.370	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO.	USD	78.364
PIONEER	Vendita	09/09/2011	14/09/2011	290	US9841211033	XEROX CORP	USD	1.585
PIONEER	Acquisto	27/10/2011	01/11/2011	268	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 1.610
PIONEER	Acquisto	02/11/2011	07/11/2011	604	US9841211033	XEROX CORP	USD	- 3.523
SSGA	Vendita	13/01/2011	19/01/2011	1.645	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	218.209
SSGA	Acquisto	21/01/2011	26/01/2011	157	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 73.343
SSGA	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	587	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 273.683
SSGA	Acquisto	22/02/2011	25/02/2011	785	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 106.925
SSGA	Acquisto	24/02/2011	25/02/2011	668	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 197.641
SSGA	Acquisto	14/03/2011	17/03/2011	1.325	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 177.908
SSGA	Acquisto	28/03/2011	31/03/2011	116	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 53.783
SSGA	Vendita	28/03/2011	29/03/2011	181	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	53.571
SSGA	Vendita	11/04/2011	14/04/2011	1.309	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	179.608
SSGA	Acquisto	11/04/2011	14/04/2011	392	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 180.881
SSGA	Acquisto	14/04/2011	19/04/2011	99	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 16.329
SSGA	Vendita	14/04/2011	15/04/2011	61	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	18.057
SSGA	Vendita	28/04/2011	28/04/2011	183	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	25.779
SSGA	Acquisto	23/05/2011	26/05/2011	301	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 140.730
SSGA	Acquisto	23/05/2011	26/05/2011	445	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 60.858
SSGA	Acquisto	21/07/2011	22/07/2011	879	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 260.773
SSGA	Vendita	09/08/2011	12/08/2011	56	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	26.771
SSGA	Acquisto	10/08/2011	16/08/2011	848	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 99.055
SSGA	Vendita	15/08/2011	16/08/2011	259	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	76.871
SSGA	Acquisto	17/08/2011	22/08/2011	6.210	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 774.884
SSGA	Vendita	31/08/2011	05/09/2011	1.129	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	543.354
SSGA	Acquisto	31/08/2011	31/08/2011	4.410	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 561.569
SSGA	Vendita	13/09/2011	16/09/2011	268	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	32.766
SSGA	Vendita	20/09/2011	23/09/2011	2.596	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	325.642
SSGA	Acquisto	11/10/2011	14/10/2011	753	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 93.432
SSGA	Acquisto	13/10/2011	14/10/2011	620	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	- 184.214
SSGA	Acquisto	19/10/2011	24/10/2011	109	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	- 18.518
SSGA	Acquisto	31/10/2011	31/10/2011	552	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 263.017
SSGA	Vendita	31/10/2011	31/10/2011	2.050	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	265.619



GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento
SSGA	Acquisto	10/11/2011	16/11/2011	202	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 95.015
SSGA	Vendita	10/11/2011	16/11/2011	723	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	92.992
SSGA	Acquisto	21/11/2011	23/11/2011	15.410	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 769.443
SSGA	Vendita	21/11/2011	22/11/2011	2.491	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	740.574
SSGA	Acquisto	22/11/2011	24/11/2011	19.200	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 956.179
SSGA	Vendita	22/11/2011	23/11/2011	3.291	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	978.414
SSGA	Acquisto	22/11/2011	28/11/2011	2.129	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 262.570
SSGA	Acquisto	24/11/2011	29/11/2011	781	FR0000027153	SSGA Gover. EMU	EUR	- 363.626
SSGA	Vendita	29/11/2011	30/11/2011	2.274	FR0000027187	SSGA Euro SHORT TERM	EUR	676.106
SSGA	Acquisto	30/11/2011	02/12/2011	13.600	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 678.712
SSGA	Acquisto	30/11/2011	30/11/2011	610	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	- 78.995
SSGA	Vendita	02/12/2011	07/12/2011	809	FR0000018483	SSGA Euro Corp. Bond	EUR	136.931
SSGA	Vendita	02/12/2011	07/12/2011	526	FR0010489609	SSGA US Index Equity	EUR	67.954
SSGA	Acquisto	07/12/2011	12/12/2011	5.430	IE00B6YX5F63	SPDR 1-3 EURO GOV BO	EUR	- 272.383

Alla data del 31/12/2011 risultano in essere le seguenti posizioni:

Gestore	Tipologia	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/11	Valore Mercato al 31/12/11
ANIMA	Titoli capitale quotati	ENI SPA ORD	12.430	199.004
ANIMA	Titoli capitale quotati	INTESA - SANPAOLO	79.598	103.000
ANIMA	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	183.914	393.897
AXA	Titoli di debito quotati	AXA 4,5% 1/15	50.000	51.700
AXA	Titoli di debito quotati	ENI SPA 5% 01/28/16	50.000	52.740
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 06/49 TV	50.000	32.625
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA SP 3,375% 1/15	50.000	46.605
AXA	Titoli di debito quotati	INTESA2,625%12/12	50.000	48.860
AXA	Titoli di debito quotati	TELECOM 7,875 01/22/14	50.000	52.155
GROUPAMA	Quote di OICR	GROUPAMA EQ HIGH	9.828	9.851.648
PIONEER	Titoli capitale quotati	XEROX CORP	9.431	58.019
SSGA	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	53.640	2.719.012
SSGA	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond Index	1.160	198.627
SSGA	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	10.592	5.104.602
SSGA	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	89.728	11.737.320

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività (pari a € 65.597.527)



Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/11	% Attività	
1	Quote di OICR	SSGA US Index Equity	FR0010489609	11.737.320	17,9%
2	Quote di OICR	GROUPAMA EQ HIGH	LU0571100071	9.851.648	15,0%
3	Quote di OICR	SSGA Gover. EMU	FR0000027153	5.104.602	7,8%
4	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BO	IE00B6YX5F63	2.719.012	4,1%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,5% 1/13	DE0001135218	564.597	0,9%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 1/14	FR0116114978	506.146	0,8%
7	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - G	CH0012032048	483.782	0,7%
8	Titoli capitale quotati	NESTLE SA-REG	CH0038863350	458.129	0,7%
9	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 31/12/12	IT0004674369	414.133	0,6%
10	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	393.897	0,6%
11	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 02/29/12	IT0004750813	388.814	0,6%
12	Titoli capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	380.673	0,6%
13	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	375.161	0,6%
14	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 10/15/12	IT0004765613	350.485	0,5%
15	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	534.177	0,8%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	325.992	0,5%
17	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	323.497	0,5%
18	Titoli capitale quotati	BG GROUP PLC GBP	GB0008762899	302.639	0,5%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2% 6/10-13	IT0004612179	299.931	0,5%
20	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,75% 1/13	FR0113087466	290.192	0,4%
21	Titoli capitale quotati	SANOFI-SYNTHELAB.FR	FR0000120578	289.766	0,4%
22	Titoli di Stato o Org. int	BELG.4% 3/14	BE0000314238	289.444	0,4%
23	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH SHELL -B	GB00B03MM408	278.892	0,4%
24	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25%10/23	FR0010466938	272.925	0,4%
25	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 1,750% 10/15	DE0001141588	272.012	0,4%
26	Titoli capitale quotati	BHP BILLITON	GB0000566504	271.409	0,4%
27	Titoli di Stato o Org. int	FRA.3,5% 4/15	FR0010163543	266.425	0,4%
28	Titoli di Stato o Org. int	BOT 08/12 zero coupo	IT0004750821	264.365	0,4%
29	Titoli capitale quotati	BRIT.AM.TOBACCO GBP	GB0002875804	263.118	0,4%
30	Titoli capitale quotati	REPSOL S.A. ESB	ES0173516115	260.017	0,4%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 04/14	IT0004707995	248.690	0,4%
32	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	247.301	0,4%
33	Titoli capitale quotati	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	245.411	0,4%
34	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH S.(euro)	GB00B03MLX29	242.597	0,4%
35	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	230.994	0,4%
36	Titoli capitale quotati	ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	230.068	0,4%
37	Titoli capitale quotati	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	229.128	0,3%
38	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	223.475	0,3%
39	Titoli capitale quotati	UNITED TECHNOLOGIES	US9130171096	219.117	0,3%
40	Titoli capitale quotati	WELLS FARGO & CO	US9497461015	215.960	0,3%
41	Titoli capitale quotati	PFIZER INC	US7170811035	214.092	0,3%
42	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3% 7/20	DE0001135408	210.862	0,3%
43	Titoli capitale quotati	ENI SPA ORD	IT0003132476	199.004	0,3%
44	Quote di OICR	SSGA Euro Corp. Bond	FR0000018483	198.627	0,3%
45	Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	198.301	0,3%
46	Titoli capitale quotati	BAYER AG	DE000BAY0017	197.501	0,3%
47	Titoli capitale quotati	DIAGEO PLC -NEW- IN	GB0002374006	190.828	0,3%
48	Titoli capitale quotati	3M CO	US88579Y1010	189.813	0,3%
49	Titoli capitale quotati	NOVO NORDISK A/S-B	DK0060102614	185.193	0,3%
50	Titoli capitale quotati	CVS CORP	US1266501006	184.438	0,3%

**Ratei e risconti attivi**

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 248.811) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2011.

#### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2011 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 58.781 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

#### 53. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito di 246.567 Euro che è stato compensato all'atto del versamento con il debito di altri comparti.

### PASSIVITA'

#### 11. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 71.048 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (17.382 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (26.482 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (27.184 Euro).

	2011	2010
<b>Debiti della gestione previdenziale</b>	<b>71.048</b>	<b>54.994</b>
Contributi riconciliati da investire in quota	17.382	1.200
Contributi non riconciliati	26.482	36.714
Prestazioni da liquidare	27.184	17.080

#### 21. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 790.090 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da transazioni effettuate in data anteriore al 31.12.2011 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio, essenzialmente dovute alle operazioni di ribilanciamento del portafoglio per allinearne la composizione a quella del benchmark .

	2011	2010
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>790.090</b>	<b>76.739</b>
Commissioni Banca Depositaria	6.794	6.951
Commissioni Gestori	23.960	34.935
Operazioni da regolare	759.336	34.853

#### 41. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 31.058 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 101. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 64.705.331 Euro, con un incremento di 6.690.371 Euro rispetto al 31.12.2010.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2011	2010
Contributi da ricevere	2.927.373	2.905.389
<b>Totale</b>	<b>2.927.373</b>	<b>2.905.389</b>

### CONTO ECONOMICO

## 11. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione previdenziale è pari a 8.593.442 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2011	2010
	<b>8.593.442</b>	<b>8.906.342</b>
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>11.577.437</b>	<b>11.462.020</b>
- Contributi datore di lavoro	1.568.996	1.587.000
- Contributi lavoratori	2.102.361	2.062.366
- Trattamento di Fine Rapporto	7.037.712	6.833.621
- Trasferimenti in entrata	148.914	49.315
- Switch da altri comparti	719.454	929.718
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>-482.637</b>	<b>-448.975</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>-2.330.681</b>	<b>-2.008.728</b>
- Riscatti	-1.016.056	-959.637
- Trasferimenti in uscita	-227.441	-314.165
- Switch verso altri comparti	-1.087.184	-734.926
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>-169.467</b>	<b>-97.635</b>
<b>h) Altre variazioni</b>	<b>-1.210</b>	<b>-340</b>
- Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	-1.210	-340

## 31. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari ad un saldo negativo di 2.043.272 Euro. Nella tabella sotto riportata viene dettagliata la composizione.



	2011		2010	
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>-2.043.272</b>		<b>3.736.417</b>
<b>a) Dividendi ed interessi</b>		<b>1.010.501</b>		<b>824.205</b>
- Su depositi bancari	15.756		6.649	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	216.266		188.966	
- Su titoli di debito quotati	187.003		180.310	
- Su titoli di capitale quotati	591.476		448.280	
<b>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>		<b>-3.053.773</b>		<b>2.912.212</b>
Plus/Minus da valutazione		795.937		3.978.086
- Cambi	258.414		631.703	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-16.891		-87.110	
- Su titoli di debito quotati	-829		-55.626	
- Su titoli di capitale quotati	159.118		1.336.263	
- Su titoli di debito non quotati				
- Su Quote O.I.C.R.	396.125		2.152.856	
Plus/Minus realizzate		-3.816.936		-1.077.820
- Cambi	-286.997		-1.034.762	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	23.234		-25.820	
- Su titoli di debito quotati	-49.536		11.486	
- Su titoli di capitale quotati	-1.940.003		-112.955	
- Su titoli di debito non quotati				
- Su Quote O.I.C.R.	-1.606.189		47.164	
- Su strumenti finanziari derivati	42.555		37.067	
Retrocessioni commissioni su OICR		99.576		87.571
Commissioni di negoziazione		-140.506		-47.313
Altri proventi e oneri		8.156		-28.312

#### 41. Oneri di gestione

Ammontano a 106.366 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Non ci sono commissioni di incentivo maturate dai gestori.

	2011		2010	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-106.366</b>		<b>-90.621</b>
Banca Depositaria		-13.179		-13.028
Società di gestione		-93.187		-77.593
ANIMA	-22.860		-19.477	
AXA	-9.561		-8.302	
GROUPAMA	-18.872		-16.188	
PIONEER	-17.833		-14.529	
STATE STREET	-24.061		-19.097	

#### 51. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2011 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato negativo di 2.149.638 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2010	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>-2.149.638</b>		<b>3.645.797</b>
<b>30) Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-2.043.272		3.736.417	
<b>40) Oneri di Gestione</b>	-106.366		-90.620	

## 61. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2011 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2011		2010	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>				
<b>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	94.753		90.672	
<b>b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi</b>	-25.780		-31.931	
<b>c) Spese generali ed amministrative</b>	-45.967		-38.400	
<b>d) Spese per il personale</b>	-25.404		-23.283	
<b>e) Ammortamenti</b>	-969		-177	
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	6.530		4.474	
<b>h) Risconto contributi a copertura oneri amministrativi</b>	-3.163		-1.355	

### e) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto e dal risconto dei contributi rivenienti dall'esercizio 2010.

	2011		2010	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>94.753</b>		<b>90.672</b>
Quote d'iscrizione	1.357		1.353	
Quote associative	90.523		89.062	
Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	1.518	93.398	257	90.672
Risconti rivenienti da precedenti esercizi		1.355		

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 71. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2011 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 6.443.804 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2011		2010	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>		<b>6.443.804</b>		<b>12.552.139</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	8.593.442		8.906.342	
50) Margine della gestione finanziaria	-2.149.638		3.645.797	
60) Saldodella gestione amministrativa	-		-	

## 81. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/11 al lordo dell'imposta sostitutiva	64.458.764
+	Riscatti e anticipazioni	1.669.371
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.314.625
-	Contributi versati al Fondo Pensione	10.800.949
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	868.368
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2011	58.014.960
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>-2.241.519</b>
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>-2.241.519</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	-246.567
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>-246.567</b>